

УДК 336

ИССЛЕДОВАНИЕ НЕКОТОРЫХ ХАРАКТЕРИСТИК МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ

Е.В. Семенцова

Новосибирский государственный университет
экономики и управления «НИНХ»
E-mail: 181km@mail.ru

Возрастающая значимость международных финансовых центров в мировой экономике определяет актуальность исследований в области сравнительной оценки финансовых центров. В статье представлены результаты анализа некоторых количественных показателей масштаба операций международных финансовых центров в разрезе сегментов международного финансового рынка.

Ключевые слова: международные финансовые центры, финансовый рынок, валютный рынок, рынок акций, рэнкинг финансовых центров, капитализация, объем торгов.

RESEARCH OF SOME CHARACTERISTICS OF INTERNATIONAL FINANCIAL CENTERS

E. V. Sementsova

Novosibirsk State University of Economics and Management
E-mail: 181km@mail.ru

The increasing importance of international financial centers in world economy justifies the comparative evaluation research. The article presents the results of the analysis of some quantitative indices of the scale of operations of international financial centers in the contexts of segments of international financial market.

Key words: international financial centers, financial market, currency market, stock market, ranking of financial centers, capitalization, volume of trade.

Международные финансовые центры (МФЦ) играют важную роль в современной мировой экономике. Через МФЦ осуществляется большинство трансграничных операций, обслуживающих движение товаров, услуг и капитала. Так, согласно данным Банка Международных Расчетов, в апреле 2010 г. среднедневной оборот валютного рынка Лондона составил 1,8 трлн долл. США, или 37% среднедневного оборота мирового валютного рынка [8]. Конкурируя между собой, государства стремятся занять значимую долю в мировом экспорте финансовых услуг и ставят задачи создания и развития на своей территории МФЦ.

Для управления процессом формирования и отслеживания траектории развития МФЦ необходим научно обоснованный методический инструментарий. В данной статье представлена методика расчета показателей, позволяющих проводить сравнительный анализ финансовых центров.

В ходе исследования были рассмотрены понятия МФЦ, предложенные отечественными (Г.Г. Матюхин [3], В.Н. Карпунин [1], Л.Н. Красавина [2]) и зарубежными (П. Геддес, П. Холл, Дж. Фридман, Й. Кассельс [7]) исследователями. Анализ и обобщение понятий МФЦ показывает, что все определения сводятся к двум основным позициям:

- с функциональной точки зрения МФЦ – это элементарное звено глобального финансового рынка, в котором сходятся международные потоки движения капиталов;

- с институциональной точки зрения МФЦ – это место концентрации финансовых институтов разных стран мира, сосредоточения их международных валютно-кредитных операций ввиду наличия благоприятных условий международной финансовой деятельности.

Из вышеизложенного следует, что уровень развития МФЦ определяется, как минимум, тремя компонентами:

- 1) удельным весом финансового центра в совокупном объеме международного финансового рынка;

- 2) состоянием финансовых институтов, которые концентрируются на его территории;

- 3) общеэкономическими условиями, в которых функционирует финансовый центр, такими как состояние экономики страны его базирования, наличие налоговых льгот, благоприятное географическое положение и др.

Ввиду сложности изучаемого объекта предлагаемые для анализа компоненты не исчерпывают все явления, влияющие на уровень развития МФЦ. Например, не включено в рассмотрение качество городской инфраструктуры, условия ведения бизнеса, наличие квалифицированных кадров и др.

В настоящей статье мы попытаемся сравнить финансовые центры путем анализа первой компоненты – удельных весов финансовых центров в совокупном объеме международного финансового рынка.

Согласно [5, с. 7], «определить единую форму международного финансового рынка не представляется возможным». Поэтому определим международный финансовый рынок как совокупность составляющих его сегментов (рынков различных активов).

Отметим, что среди исследователей в этой области не существует однозначного мнения относительно сегментации международного финансового рынка (табл. 1). Часть из них рассматривает международный финансовый рынок как совокупность сегментов, сделки в которых осуществляются на всех уровнях – локальном, национальном, региональном и международном (сторонники подхода 1 в табл. 1). Остальные исследователи (сторонники подхода 2 в табл. 1) включают в состав международного финансового рынка только те рыночные сегменты, в рамках которых осуществляется торговля между резидентами разных стран в особенно крупных масштабах. В настоящем исследовании за основу был взят подход 1.

Также существуют различия в используемой терминологии: понятия «рынок капитала», «рынок ссудных капиталов» и «финансовый рынок» близки по смыслу. Кроме того, в табл. 1 приведены варианты выделения сегментов МФЦ, поскольку они помогают раскрыть поставленный выше вопрос о сегментации международного финансового рынка.

Таким образом, обобщение позиций различных исследователей, представленных в табл. 1, позволяет выделить следующие основные рыночные сегменты международного финансового рынка:

- рынок валют,
- рынок капитала (включая рынок акций и рынок облигаций),
- денежный рынок,

Таблица 1

Сегменты международного финансового рынка, выделяемые разными авторами

Автор	Подход	Определяемое понятие	Состав сегментов, включаемых в понятие
Г.П. Солюс [6, с. 68]	1	«Мировой рынок капитала»	1. Рынок валюты 2. Рынок ценных бумаг 3. Денежный рынок 4. Рынок краткосрочных займов 5. Страховой рынок
Г.Г. Матюхин [3, с. 4]	1	«Структура МФЦ»	1. Рынок золота 2. Рынок валюты 3. Рынок банковских кредитов 4. Рынок ценных бумаг
Л.Н. Красавина [2, с. 289]	1	«Мировой финансовый рынок»	1. Валютный рынок 2. Рынок ссудных капиталов 3. Фондовый рынок 4. Страховой рынок 5. Рынок золота
В.Н. Карпунин [1, с. 44]	2	«Рыночная структура МФЦ»	1. Рынок евровалют 2. Рынок золота 3. Фьючерсный рынок 4. Рынки еврооблигаций и евроакций 5. Рынок страховых операций 6. Рынок евроног
С.Г. Моисеев [5, с. 175]	2	«Международный финансовый рынок»	1. Еврорынки: 1.1. Еврокредиты 1.2. Еврооблигации 1.3. Евродепозиты 2. Депозитарные расписки 3. Мировой рынок финансовых деривативов
А.А. Суэтин [11]	2	«Мировой финансовый рынок»	1. Внебиржевые нерегулируемые валютные рынки 2. Биржевой и внебиржевой рынки облигаций 3. Рынок синдицированных еврокредитов 4. Рынки еврооблигаций 5. Рынки производных инструментов
OECD [8]	2	«Международный рынок капитала»	1. Обыкновенные облигации 2. ETMNs 3. Синдицированные кредиты 4. FRNs 5. Еврокоммерческие бумаги 6. Акции 7. Прочие облигации 8. Конвертируемые облигации 9. Облигации с варрантами на акции 10. Прочие долговые облигации
S. Mishkin, G. Eakins [10, с. 65] 65 the economy of money bank	1	«Международный рынок капитала»	1. Рынок облигаций 2. Денежный рынок 3. Синдицированные кредиты 4. Акции
M. Levinson [9, с. 6]	1	«Международный финансовый рынок»	1. Рынок валют 2. Денежный рынок 3. Рынок облигаций 4. Международные рынки облигаций 5. Рынки акций 6. Рынки товаров и фьючерсные рынки 7. Опционные и деривативные рынки

- рынок сырьевых товаров (включая золото, нефть),
- рынок производных финансовых инструментов (деривативов).

Полученная сегментация использована в настоящей работе.

Методологический комментарий. Для количественной оценки сегментов международного финансового рынка и соответственно сегментов МФЦ используем две характеристики финансового рынка, позволяющие достигнуть высокой степени обобщения:

- 1) моментная характеристика по состоянию на конец года: стоимостной объем (капитализация, совокупная рыночная стоимость активов);
- 2) интервальная характеристика: торговый оборот (стоимостной объем торгов) за год.

При расчете в качестве исходных данных использованы статистические базы Банка Международных Расчетов (БМР) [14], Международной Федерации Бирж (МФБ) [8] и организации World Gold Council (WGC) [16]. Период исследования – 2000–2010 гг.

При получении количественных данных учитывалось, что между БМР и МФБ существуют следующие различия в формировании статистических показателей:

1. МФБ разделяет данные по фондовым биржам, БМР – по странам. Поэтому, чтобы корректно использовать информацию МФБ, исходные данные по биржам были перегруппированы и затем пересчитаны в данные по странам.

2. Вышеописанная статистическая информация описывает страны и биржи, но не финансовые центры, поэтому необходимо ввести следующее допущение: каждая страна имеет один финансовый центр.

Это допущение не противоречит действительному состоянию вопроса:

– в большинстве стран существует один главный, исторически сложившийся, административный центр – столица, из которого осуществляется координация всего государства, а в настоящее время в условиях финансовой глобализации и развития трансграничных операций этот центр совпадает с национальным финансовым центром (исключением являются США, Германия и некоторые другие страны);

– в некоторых развивающихся странах, например, Индия, Китай до сих пор несколько городов претендует на роль финансовых центров. В этом случае данные консолидируются вокруг крупнейшего из центров как наиболее вероятного претендента на роль финансового центра страны.

Существует два принципа расчета международных показателей: консолидированный и географический, в зависимости от подхода к определению центра экономических интересов. Расчет показателей по консолидированному принципу основывается на стране происхождения или национальной принадлежности экономических агентов (банков, эмитентов); расчет по географическому принципу – на стране местонахождения или резидентной принадлежности экономических агентов [17].

Показатели, подготавливаемые БМР, рассчитываются по географическому и консолидированному принципу. Показатели, раскрываемые МФБ, в первую очередь характеризуют состояние внутреннего рынка, исходят из принципа, что центр экономических интересов находится в стране, по которой раскрывается информация, т.е. формируются по географическому принципу.

Поскольку большая часть информации, собранной из разных источников, была рассчитана по географическому принципу, для обеспечения сопоставимости данных во всех случаях используются показатели, рассчитанные на географической основе (см. столбец «Принцип расчета» табл. 2).

Таблица 2

Исходные статистические показатели, используемые для количественного описания сегментов международного финансового рынка

№	Наименование сегмента финансового рынка	Показатель		Название показателя в БД	Принцип расчета		Источник
		Кап	Об		Г	К	
1	Рынок акций	+	+	Market capitalization (Рыночная капитализация) Value of share trading (Объем торгов)	+	-	МФБ, [15]
2	Рынок облигаций (внешний)	+	-	Amount outstanding (Стоимостной объем рынка)	+	-	БМР, [14]
	Рынок облигаций (внутренний)	+	+	Total value of bonds listed (Стоимостной объем рынка) Value of bond trading (Объем торгов)	+	-	МФБ, [15]
3	Денежный рынок	+	-	Amount outstanding (Стоимостной объем рынка)	+	+	БМР, [14]
4	Рынок валют	-	+	Foreign exchange market and OTC derivatives turnover (Объем торгов)	+	+	БМР, [14]
5	Кредитный рынок (междунар. синдицированные кредиты)	+	-	Signed international syndicated credit facilities by nationality of borrower (Объем размещенных синдицированных кредитов)	+	-	БМР, [14]
6	Рынок золота	+	-	World Official Gold Reserves (Объем официальных резервов в золоте)	+	-	WGC, [16]

Примечание. Кап – капитализация, Об – оборот, Г – географический, К – консолидированный.

Кроме того, при сборе информации оказалось, что не все сегменты мирового финансового рынка одинаково полно представлены в международной статистике (см. столбец «Показатель» табл. 2). Например, по рынку золота в открытом доступе информация по странам существует только по показателю размера официальных золотовалютных резервов, чего было недостаточно для описания рынка: по оценкам GFMS [13], официальные резервы в золоте по состоянию на конец 2010 г. составляли всего 16% от наземных мировых запасов золота, еще 19% приходилось на частные инвестиции – по ним информацию о распределении инвестиций между странами не удалось найти в открытых источниках.

Рынок производных финансовых инструментов является наиболее трудоемким для статистического обобщения, поскольку большая часть операций осуществляется на внебиржевых площадках, сделки на которых выходят за пределы государственного регулирования. Часть информации представлена Международной Федерацией Бирж – но только в отношении биржевых рынков деривативов, что является недостаточным. Усилиями Банка Международ-

ных Расчетов составляется статистика по внебиржевому рынку деривативов, включающая страны G10 и Швейцарию, что также не позволяет составить полное представление о данном сегменте.

При решении вопроса об описании сегмента деривативов был принят во внимание известный факт, состоящий в том, что деривативы в значительной степени (63% по данным на апрель 2010 г.) обуславливают оборот валютного рынка. Поэтому рынок деривативов отдельно не рассматривался и по умолчанию был включен в состав валютного сегмента.

С учетом вышеописанных ограничений и допущений были определены две количественные характеристики масштабов международного финансового рынка по формулам:

$$\begin{aligned} \text{МФР}_{\text{кап}} &= \text{РА}_{\text{кап}} + \text{РОВ}_{\text{кап}} + \text{РОВн}_{\text{кап}} + \text{ДР}_{\text{кап}} + \text{КР}_{\text{кап}} + \text{РЗ}_{\text{кап}}, \\ \text{МФР}_{\text{об}} &= \text{РА}_{\text{об}} + \text{РОВн}_{\text{об}} + \text{РВ}_{\text{об}}, \end{aligned}$$

где МФР – международный финансовый рынок,

РА – рынок акций,

РОВ – внешний рынок облигаций,

РОВн – внутренний рынок облигаций,

ДР – денежный рынок,

КР – рынок синдицированных кредитов,

РЗ – рынок золота;

«кап» (подстрочный индекс) – капитализация (стоимостной объем),

«об» (подстрочный индекс) – оборот рынка (объем торгов).

Таким образом, в результате проведенных расчетов были получены панельные данные о стоимостном объеме и торговом обороте международного финансового рынка за 2000–2010 гг. в разрезе рыночных сегментов и финансовых центров.

Рассмотрим, как полученные данные могут быть использованы при анализе количественных характеристик сегментов финансового рынка, составляющих МФЦ.

Анализ капитализации и объема торгов международного финансового рынка в сегментном разрезе. Из рис. 1 видно, что стоимостной объем международного финансового рынка имеет тенденцию к росту (+128%) за период 2000–2010 гг.; при этом на протяжении всего периода наблюдалось поступательное развитие емкости рынка, кроме 2008 г., когда падение составило 19%. По итогам 2010 г. докризисный уровень показателя был превышен.

На рис. 2 представлены крупнейшие по капитализации сегменты финансового рынка: максимальная доля рынка приходится на сегмент внутренних долговых обязательств (в среднем за период доля составила 44%), 39% – рынок акций, 15% – международные облигации и векселя; оставшиеся 2% – на золото, синдицированные кредиты и инструменты международного денежного рынка.

Динамика рынков внутренних и международных долговых обязательств характеризуется монотонным ростом, при этом наибольшими темпами развивался рынок международных обязательств – темп прироста за 10 лет – 359%, в то время как для сегмента внутренних долговых обязательств аналогичный показатель составил 128%.

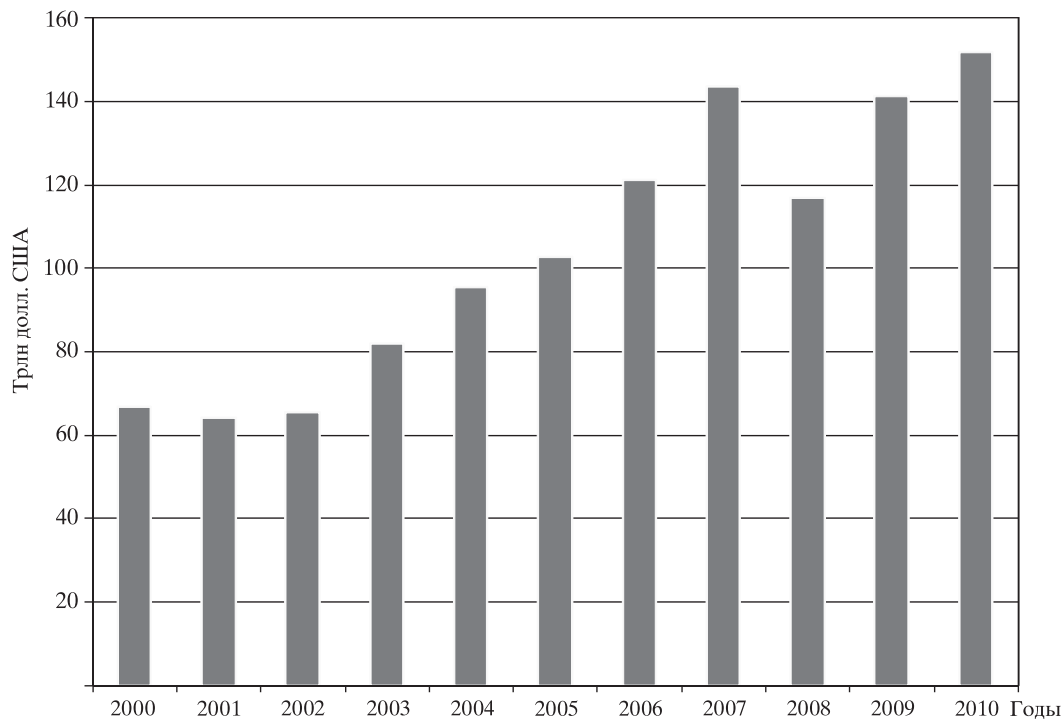


Рис. 1. Стоимостной объем международного финансового рынка, трлн долл. США, 2000–2010 гг.

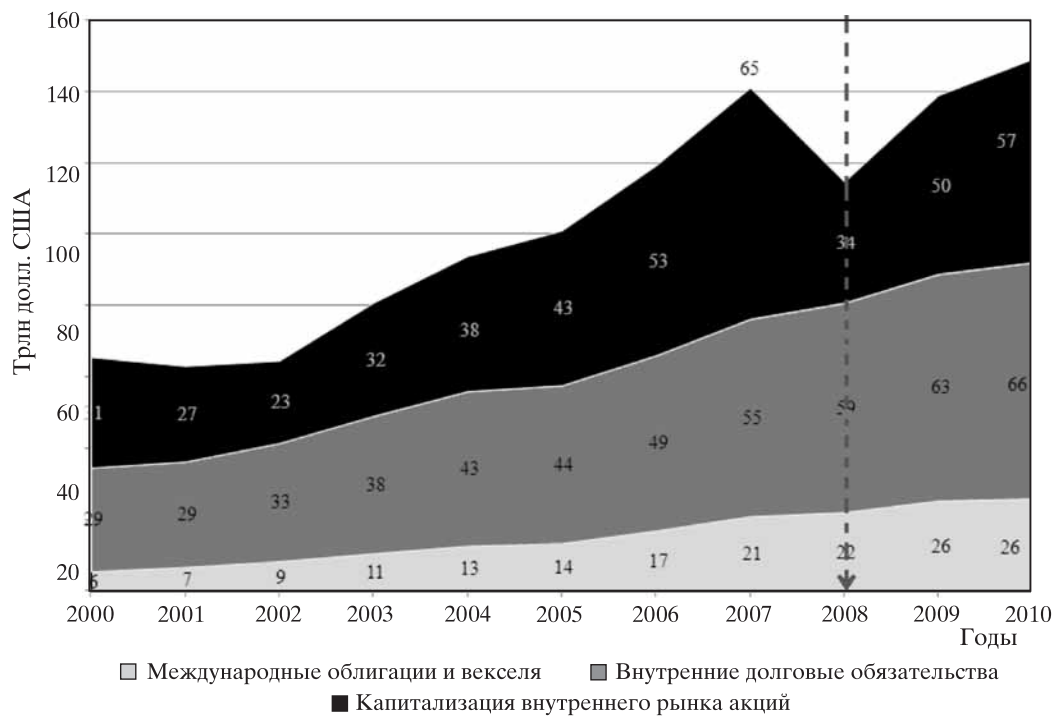


Рис. 2. Стоимостной объем международного финансового рынка в разрезе сегментов, трлн долл. США, 2000–2010 гг.

Кризисные явления наиболее выпукло проявляются в сегменте рынка акций: например, во время финансового кризиса 2008 г. годовое падение капитализации к уровню 2007 г. составило 47,7%.

При расчете **совокупного торгового оборота** международного финансового рынка оказалось, что по итогам 2010 г. он на 94% обеспечивается за счет валютного рынка, среднесуточный объем торгов которого составил 5056 млрд долл., или 1360 трлн долл. в расчете за год. При этом на рынки внутренних рынков акций и облигаций пришлось оставшиеся 6%, годового оборот которых составил соответственно 63 и 24 трлн долл. США.

Аналогичный расчет за 2001 г. показал, что годового оборот валютного рынка составил 458 трлн долл. США, или 91% совокупного оборота международного финансового рынка; оставшиеся 9% распределены следующим образом: 8% – рынок акций с годовым оборотом 38 трлн долл., 1% – рынок облигаций, 4 трлн долл.

Таким образом, в результате анализа капитализации и оборотов мирового финансового рынка в сегментном разрезе установлено:

- наибольший стоимостной объем международного финансового рынка приходится на рынок внутренних, международных долговых обязательств и рынок акций – 44, 15 и 39% соответственно;
- в объеме торгов международного финансового рынка за 2001–2010 гг. наибольший удельный вес приходится на валютный рынок, который составил в 2010 г. 94% от совокупного оборота, против 91% в 2001 г., продолжив вытеснение рынков акций и облигаций.

Рассмотрим количественные характеристики основных сегментов международного финансового рынка в разрезе международных финансовых центров.

Анализ капитализации и объема торгов сегментов международного финансового рынка в разрезе МФЦ. В табл. 3 представлены данные об удельных весах крупнейших рынков стран мира в капитализации международного финансового рынка. Они свидетельствуют о неравномерности структуры финансового рынка по странам и соответственно по финансовым центрам.

Для характеристики указанной неравномерности структуры рассмотрим стоимостной объем финансового рынка, приходящийся на США. Стоит отметить, что США имеют уникальное положение вследствие определенных исторических событий и ведущей роли в мировой валютной системе, которую им удалось занять после Второй мировой войны и зафиксировать на Бреттон-Вудской конференции, когда доллар был установлен в качестве резервной валюты, обмениваемой на золото.

На протяжении всего анализируемого периода в структуре совокупного стоимостного объема финансового рынка ведущая роль принадлежала США с постепенным снижением удельного веса или отсутствием роста у традиционных экономических лидеров: в 2000 г. на США приходилось 46% объема рынка, по состоянию на конец 2010 г. – уже 33%; удельный вес Японии также сократился с 14 до 12%, Соединенного Королевства снизился на 0,2%.

При этом среди других стран нет явного лидера роста, который за рассматриваемое десятилетие «отвоевал» бы 13% у США. Единственным центром, претендующим на наиболее яркий рост, является Китай (удельный вес возрос с 0 до 5%). Россия улучшила показатель с 0 до 1%, хотя при этом ее вклад

Таблица 3

Изменение удельных весов крупнейших МФЦ в капитализации международного финансового рынка за 2000–2010 гг.

Страна	Удельный вес в капитализации международного финансового рынка, %		Изменение удельного веса, %
	2000 г.	2010 г.	
США	46	33	-13,2
Япония	14	12	-1,6
Германия	6	5	-1,3
Италия	4	3	-0,6
Швейцария	2	1	-0,3
Соединенное Королевство	6	6	-0,2
Франция	6	5	-0,2
Бельгия	1	1	0,1
Швеция	1	1	0,3
Канада	2	3	0,4
Южная Африка	0	1	0,5
Нидерланды	1	2	0,6
Южная Корея	1	2	0,7
Россия	0	1	0,7
Гонконг	1	2	0,9
Австралия	1	2	1,0
Бразилия	1	2	1,2
Испания	2	3	1,4
Индия	0	3	2,5
Китай	0	5	4,4

Источник: рассчитано по данным БМР, МФБ, WGC.

в объем денежного рынка и рынка капитала незначителен (такой удельный вес имеют порядка 14 стран). Увеличение удельного веса прочих стран происходило постепенно для большинства государств и оказалось «размазанным» между группой государств: Китай, Индия, Испания, Бразилия, Австралия, Гонконг, Россия. В указанном неустойчивом положении это означает дополнительную возможность количественного роста для этих стран.

В табл. 4 представлен рэнкинг крупнейших финансовых центров по рассчитанному показателю совокупного объема рынка капитала, денежного рынка и рынка золота. На 20 крупнейших финансовых центров приходится 92% объема глобального финансового рынка. Лидерство принадлежит традиционной «тройке» центров – Лондон, Токио, Нью-Йорк, в совокупности их удельный вес составляет 51% суммарного объема финансового рынка.

Остальные доли распределены между развитыми странами ЕС и странами БРИКС. Позиции России в данном рэнкинге нельзя расценивать как слабые (18-е место), но количественный разрыв между Россией и лидерами остается огромным.

Далее рассмотрим объем торгов международного финансового рынка в разрезе МФЦ. Поскольку основной объем приходится на валютный рынок, рассмотрим его более подробно.

Таблица 4

Рэнкинг крупнейших МФЦ по показателю капитализации финансового рынка (без учета валютного рынка) по состоянию на декабрь 2010 г., млрд долл. США

№	Страна	МФЦ	ВО	МО	КА	ЗР	СК	ДР	РК+ДР+РЗ	ДН
1	США	Нью-Йорк	25199	7075	17283	368	248	108	50281	33%
2	Япония	Токио	13734	400	4100	35	7	20	18294	46%
3	Соединенное Королевство	Лондон	1649	3021	3714	14	57	98	8553	51%
4	Франция	Париж	3131	1876	2930	110	41	118	8206	57%
5	Китай	Шанхай	3031	72	4028	48	9	3	7190	61%
6	Германия	Франкфурт	2607	2624	1430	154	40	122	6976	66%
7	Италия	Рим	2998	1316	0	111	16	41	4482	69%
8	Испания	Мадрид	1475	1720	1172	13	9	60	4449	72%
9	Канада	Торонто	1461	650	2170	0	23	4	4308	75%
10	Индия	Мумбаи	709	50	3228	25	19	0	4031	78%
11	Бразилия	Рио-де-Жанейро	1457	173	1546	2	5	3	3184	80%
12	Австралия	Сидней	1048	571	1454	4	34	31	3143	82%
13	Гонконг	Гонконг	66	85	2711		10	1	2873	84%
14	Нидерланды	Амстердам	977	1258		28	17	92	2371	85%
15	Южная Корея	Сеул	1111	138	1092		0	5	2346	87%
16	Швейцария	Цюрих	291	452	1229	47	12	11	2042	88%
17	Швеция	Стокгольм	412	359	1042	6	4	48	1871	89%
18	Россия	Москва	67	158	991		10	1	1227	90%
19	Южная Африка	Йоханнесбург	194	45	925	6	2	0	1172	91%
20	Бельгия	Брюссель	547	574		10	3	18	1152	92%
21	Весь мир		65972	25275	56706	1075	623	889	150540	–

Условные обозначения:

ВО – внутренние долговые обязательства,

МО – международные облигации векселя,

КА – капитализация внутреннего рынка акций,

ЗР – официальные резервы в золоте,

СК – размещенные международные синдицированные кредиты,

ДР – инструменты международного денежного рынка,

РК+ДР+РЗ – совокупный объем международных рынка капитала, денежного рынка и рынка золота,

ДН – доля стран нарастающим итогом.

Для характеристики валютного рынка в разрезе МФЦ были рассчитаны показатели структуры по данным о среднесуточном объеме торгов на внебиржевом валютном рынке в апреле 2010 г., подготавливаемым БМР (рис. 3).

Из рис. 3 видно, что наибольший удельный вес приходится на Соединенное Королевство (37%) по состоянию на 2010 г., за ним следуют США – 18% и Япония – 6%. Россия по данному показателю занимает 14-е место в мире с относительно незначительным удельным весом – 0,8%.

Стоит отметить, что показатели капитализации финансового рынка и показатели объема торгов валютного рынка отличаются по странам-лидерам: наибольший по емкости рынок находится на территории США, наибольший объем торгов осуществляется в Соединенном Королевстве.

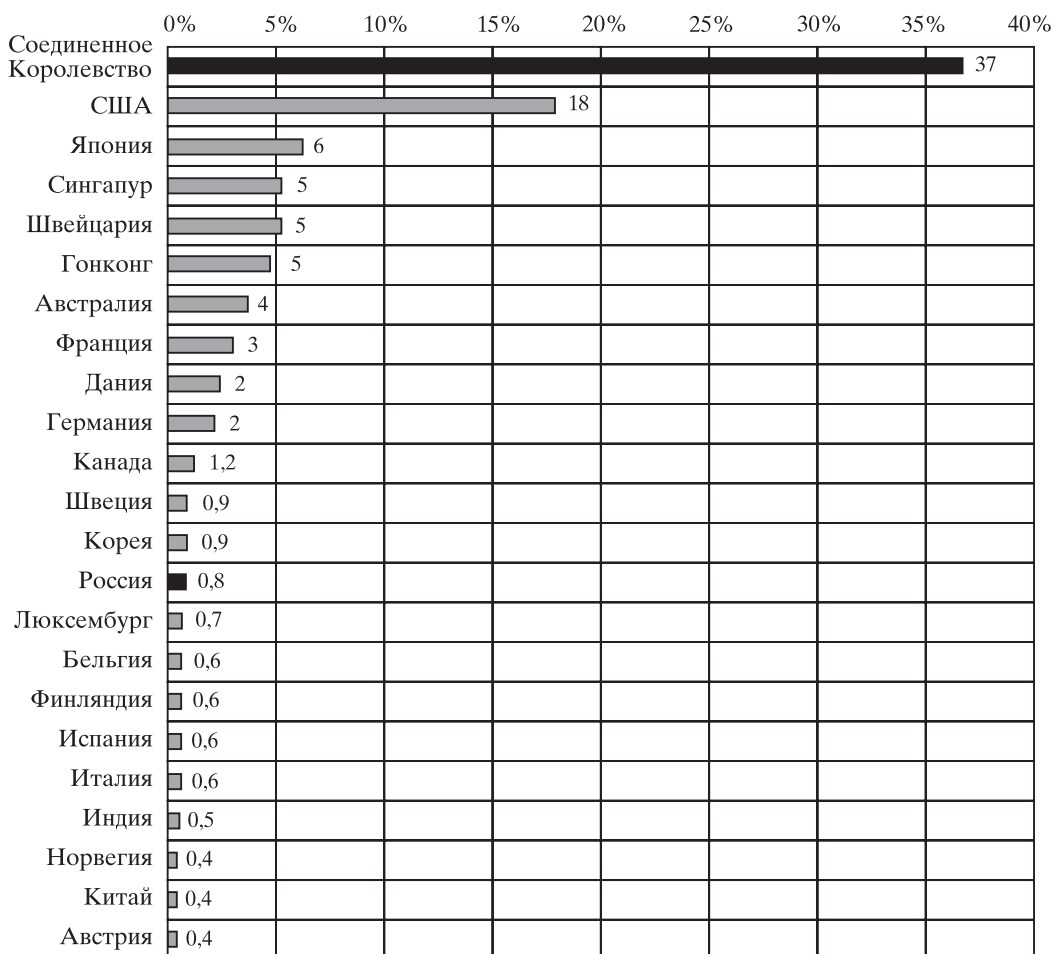


Рис. 3. Среднедневной оборот внебиржевого валютного рынка по странам в апреле 2010 г., %

Таким образом, в ходе проведенного исследования были получены следующие результаты.

В составе компонент, описывающих состояние МФЦ, выделены: объем международного финансового рынка, который приходится на данный финансовый центр, институциональная составляющая и группа внешних факторов.

Для исследования масштабов и структуры рыночных операций МФЦ были рассчитаны количественные характеристики – показатели рыночной капитализации и объема торгов в разрезе сегментов, составляющих международный финансовый рынок.

В настоящее время крупнейшими МФЦ по показателям объема торгов и рыночной капитализации финансового рынка являются Нью-Йорк и Лондон. Москва по этим показателям входит в 20 крупнейших финансовых центров.

Полученные оценки динамики и структуры рынков МФЦ совпадают с известными результатами, но охватывают группу сегментов финансового рынка – рынки золота, валюты, акций, облигаций, инструментов денежного рынка – в совокупности.

Литература

1. *Карпунин В.Н.* Форпосты международного финансового капитала в развивающемся мире: (Пробл. развития мировых фин. центров на периферии капиталист. хоз-ва) / АН СССР. Ин-т мировой экономики и междунар. отношений. М.: Наука, 1988. 228 с.
2. *Красавина Л.Н.* Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. М.: ФиС, 2005. 205 с.
3. *Матюхин Г.Г.* Мировые финансовые центры. М.: ФиС, 1978.
4. *Миркин Я.М.* Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995. 550 с.
5. *Моисеев С.Р.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты. М.: ММИЭИФП, 2003. 245 с.
6. Современный рынок капиталов / Под ред. проф. Г.П. Солюса. М., 1977. 212 с.
7. *Capitals of Capital: A History of International Financial Centres, 1780–2005* / Youssef Cassis; Cambridge University Press, 2006. 368 p.
8. *Developments in National and International Financial Markets Accompanying Tables.* OECD, March 1998.
9. *Levinson M.* Guide to Financial Markets. London, 2006.
10. *Mishkin S., Eakins G.* The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. 7th ed. 204 p.
11. *Суэтин А.А.* Международный финансовый рынок. URL: <http://gaap.ru/articles/52633/>
12. *Triennial Central Bank Survey: report on global foreign exchange market activity in 2010, December.* Basel.: Bank for International Settlements, 2010. URL: <http://www.bis.org>
13. *GOLD SURVEY 2012.* GFMS, 2011. URL: <http://www.gfms.co.uk/Presentations/2011/Gold-Survey-2011-Presentation-London.pdf>
14. *BIS international financial statistics.* Basel.: Bank for International Settlements. URL: <http://www.bis.org/statistics/index.htm>
15. *TIME SERIES.* WFE.: World Federation of Exchanges. URL: <http://www.world-exchanges.org/statistics/time-series>
16. *Investment statistics.* WGC.: World Gold Council. URL: <http://www.gold.org/investment/statistics/>
17. *STATISTICS DEFINITIONS.* WFE.: World Federation of Exchang. URL: <http://www.world-exchanges.org/statistics/statistics-definitions>

Bibliography

1. *Karpunin V.N.* Forposty mezhdunarodnogo finansovogo kapitala v razvivajuwemsja mire: (Probl. razvitija mirovyh fin. centrov na periferii kapitalist. hoz-va) / AN SSSR. In-t mirovoj jekonomiki i mezhdunar. otnoshenij. M.: Nauka, 1988. 228 p.
2. *Krasavina L.N.* Mezhdunarodnye valjutno-kreditnye i finansovyje otnoshenija. M.: FiS, 2005. 205 p.
3. *Matjuhin G.G.* Mirovye finansovyje centry. M.: FiS, 1978.
4. *Mirkin Ja.M.* Cennye bumagi i fondovoj rynek. M.: Perspektiva, 1995. 550 p.
5. *Moiseev S.R.* Mezhdunarodnye finansovyje rynki i mezhdunarodnye finansovyje instituty. M.: MMIJeIFP, 2003. 245 p.
6. *Sovremennyy rynek kapitalov / Pod red. prof. G.P. Soljusa.* M., 1977. 212 p.
7. *Capitals of Capital: A History of International Financial Centres, 1780–2005* / Youssef Cassis; Cambridge University Press, 2006. 368 p.
8. *Developments in National and International Financial Markets Accompanying Tables.* OECD, March 1998.
9. *Levinson M.* Guide to Financial Markets. London, 2006.
10. *Mishkin S., Eakins G.* The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. 7th ed. 204 p.
11. *Sujetin A.A.* Mezhdunarodnyj finansovyj rynek. URL: <http://gaap.ru/articles/52633/>
12. *Triennial Central Bank Survey: report on global foreign exchange market activity in 2010, December.* Basel.: Bank for International Settlements, 2010. URL: <http://www.bis.org>

13. GOLD SURVEY 2012. GFMS, 2011. URL: <http://www.gfms.co.uk/Presentations/2011/Gold-Survey-2011-Presentation-London.pdf>
14. BIS international financial statistics. Basel.: Bank for International Settlements. URL: <http://www.bis.org/statistics/index.htm>
15. TIME SERIES. WFE.: World Federation of Exchanges. URL: <http://www.world-exchanges.org/statistics/time-series>
16. Investment statistics. WGC.: World Gold Council. URL: <http://www.gold.org/investment/statistics/>
17. STATISTICS DEFINITIONS. WFE.: World Federation of Exchang. URL: <http://www.world-exchanges.org/statistics/statistics-definitions>