

# «МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР» И «ГЛОБАЛЬНЫЙ ГОРОД»: ВЗАИМОСВЯЗЬ ПОНЯТИЙ

А.Ю. Долгова

DOI 10.24833/2071-8160-2017-1-52-162-172

Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России

Экономический кризис 2008-2010 гг. вызвал широкую дискуссию среди ведущих экономистов, представителей финансового мира, политиков о необходимости реформирования глобальной финансовой системы с ведущими финансовыми центрами в Нью-Йорке и Лондоне.

Международные финансовые центры являются сегодня ключевыми площадками глобальной финансовой системы, на которых выстраиваются механизмы привлечения и управления потоками капитала со всего мира. Одновременно, на сегодняшний день в академической литературе и исследованиях ведущих финансовых организаций нет чётко устоявшегося определения понятия «международный финансовый центр». МФЦ рассматривается и как место сосредоточения офисов банков и финансовых компаний, и как площадка для доступа национального бизнеса к глобальному рынку капитала, и как глобальный город с особыми условиями ведения бизнеса.

В статье представлен обзор подходов к определению понятия «международный финансовый центр», распространённых в зарубежной и отечественной академической литературе. Значительное внимание уделено анализу подходов к рассмотрению МФЦ как функции глобального города с точки зрения урбанистики, социологии и географии. Рассмотрение характерных черт МФЦ на современном этапе развития построено на анализе методологических данных индекса глобальных финансовых центров GFCI, который составляется лондонским аналитическим центром Z/Yen Group Limited. Автор приходит к выводу, что большее внимание при определении и характеристики МФЦ сегодня должно быть уделено его роли глобального города, а не площадке финансового посредничества с учётом возрастающей роли таких факторов конкурентоспособности, как городская и деловая среда, человеческий капитал.

Ключевые слова: международные финансы, региональная экономика, финансовая глобализация, глобальная финансовая система, международный финансовый центр, глобальный город, индекс глобальных финансовых центров.

УДК 339.7 JEL F3

Поступила в редакцию 11.01.2017 г.

Принята к публикации 25.01.2017 г.

Важная тенденция развития мировой экономики на современном этапе – обострившееся стремление государств по всему миру превратить свои столицы или крупные города в конкурентоспособный международный финансовый центр для привлечения прямых иностранных инвестиций, талантов и ведущих компаний со всего мира. Однако, как утверждают, в частности, Ч.Киндлебергер, Ю. Кассис, И. Мооз и др., среди исследователей нет единого мнения при определении понятия и ключевых характеристик МФЦ [7, 16, 19]. В 1974 г. в одной из первых научных работ, посвящённых МФЦ, Ч.Киндлебергер отмечал, что вопросы развития МФЦ оказались «между двух стульев» [16, р.1]. С одной стороны, МФЦ рассматривается в экономической науке как важная площадка финансового посредничества, место трансформации финансового капитала из сбережений в инвестиции в отрыве от рассмотрения места расположения центра – конкретного города. С другой стороны, специалисты в области урбанистики, социологии и географии полагают, что МФЦ – это глобальный город, где созданы благоприятные условия для размещения капитала инвесторами со всего мира. Финансовая функция глобального города, таким образом, определяет статус города как финансового центра. В связи с этим возникают вопросы о соотношении понятий «международный финансовый центр» и «глобальный город» и о возможности синтетического определения МФЦ на границе предметных областей экономики, социологии, географии и урбанистики?

### **Международный финансовый центр: подходы к определению**

Впервые понятие «глобальный город» было использовано О. Шпенглером в 1918 г. [5]. Термин обозначал масштабную форму расселения, которая образовывалась при объединении нескольких менее крупных агломераций. Понятие «глобальный город» (global city) тесно связывалось с понятием «мировой город» (world city). В 1927 г. Р. Маккензи отмечал, что мир построен на системе больших городов, которые динамично развиваются и служат местом сосредоточения богатств и предприимчивых людей [17]. П.Холл рассматривал мировые города (Лондон, Париж, Нью-Йорк, Токио, Москву и др.) как центры мира с высоким уровнем развития таких областей, как торговля, финансы, образование, культура и технологии [10]. Он определял мировые города как «место, где происходит значительная часть важных дел мира» [10, с. 156]. В 1986 г., продолжая работу П. Холла и проанализировав процесс развития ряда больших городов, Дж. Фридман предположил, что эти города выступают в роли посредников, предлагая национальным контрагентам доступ к глобальным рынкам [8]. В более поздней работе Дж. Биверштока, П. Тейлора и др., высказано мнение, что мировой город не только обеспечивает доступ к мировым рынкам, но и положительно влияет на качество жизни и труда горожан [6]. В 1991 г. С. Сассен дала наиболее общепринятое сегодня определение глобального города как постиндустриального центра, интегрированного в мировую экономику и существующего за счёт взаи-

модействия с другими большими городами [22]. В центре этого взаимодействия находится капитал, который свободно перемещается по миру и приносит доход.

Понимание МФЦ как глобального города характерно для урбанистики, социологии и географии. Глобальный город отличает высокая концентрация финансового капитала и деловой активности, что выделяет его финансовую функцию на фоне других функций. Они выступают важными драйверами экономического развития для национальной и глобальной экономики благодаря привлечению финансового капитала со всего мира. Большие города берут на себя административные и интеллектуальные функции, становятся центрами образования, развития инноваций и технологий. Для эффективной реализации этих направлений необходим свободный доступ к финансовому рынку, который обеспечивает процесс перетока денежных средств от собственника к заёмщику. Таким образом город приобретает дополнительную функцию и становится площадкой финансового посредничества, то есть выступает в роли финансового центра.

Если изначально исследования глобальных городов вели, в основном, урбанисты, географы и социологи, то под влиянием процессов финансовой глобализации всё большее внимание на финансовую функцию глобального города стала обращать экономическая наука. Эта функция глобального города воплотилась здесь в понятии «международный финансовый центр». С одной стороны, МФЦ рассматривается как часть международного финансового рынка. С другой стороны, макроэкономика ставит важный вопрос о влиянии МФЦ на развитие национальной экономики, вкладе в экономический рост.

При этом во многих экономических исследованиях МФЦ рассматривается без какой-либо привязки к его пространственному расположению [3, 7, 12, 16, 25]. Ч. Киндлебергер отмечает, что литература, посвящённая вопросам развития финансового сектора и МФЦ, уделяет незначительное внимание пространственному расположению финансовых центров, порой и вовсе обходя стороной тот факт, что центр расположен в городе [16].

В области международных финансов МФЦ определяется в самом общем виде как центр сосредоточения банков и специализированных финансово-кредитных институтов [3, 12]. Важную роль для деятельности МФЦ играют представительства транснациональных банков<sup>2</sup>, биржи, аудиторно-консалтинговые компании, государственные регуляторы. Существенной особенностью МФЦ является то, что все эти участники действуют в тесной взаимосвязи. По мнению экономического историка Ю. Кассиса, МФЦ является «важным объединяющим элементом глобальной финансовой архитектуры, которая представляет собой совокупность финансовых институтов, рынков, организаций и профессиональных сообществ» [7, с. 4]. В этой связи финансовые центры становятся «местами, где одновременно могут быть проведены операции по накоплению, переводу, выплате и обмену финансового капитала или валюты» [25, с. 2].

<sup>2</sup> Транснациональные банки - «универсальные мультинациональные финансово-банковские группы с широкой (глобальной или региональной) географией операций» [1, с. 227].

Данные подходы к определению МФЦ подчёркивают его функцию финансового посредничества. Как отмечает Х. Рид, возникновение финансовых центров связано с необходимостью трансформации финансового капитала из сбережений в инвестиции. Х. Рид отмечает, что финансовые центры существуют благодаря их способности удерживать баланс между сбережениями и инвестициями, а также выступать посредником между инвесторами и заёмщиками [21].

В отечественной литературе под МФЦ часто понимают «центры сосредоточения крупных международных капиталов и масштабного проведения разнообразных международных финансовых операций» [4, с. 545]. При этом в нормативных документах международный финансовый центр определён как «система взаимодействия организаций, нуждающихся в привлечении капитала и инвесторов, стремящихся к размещению своих средств, которая охватывает участников из многих стран» [2].

Обзор подходов к определению понятия «международный финансовый центр», характерный для экономической науки, позволяет сделать вывод, что МФЦ рассматривается в ней как площадка сосредоточения глобальных финансовых институтов, в большей степени с позиции международных финансов, без внимания к пространственному расположению центров. Насколько оправдан такой подход? Какое значение для характеристики современных МФЦ играет факт его расположения в глобальном городе?

### **Ключевые характеристики МФЦ на современном этапе развития**

Рассмотрим характерные черты ведущих МФЦ на основе анализа данных индекса глобальных финансовых центров GFCI. Индекс GFCI публикуется два раза в год с 2007 г. лондонским аналитическим центром Z/Yen Group Limited. В рейтинг GFCI в 2016 г. было включено 87 финансовых центров, играющих значимую роль в мировой финансовой системе [9]. В условиях конкуренции за привлечение иностранных инвесторов успех финансового центра зависит от уровня его конкурентоспособности. Рейтинг GFCI построен на системе следующих взаимосвязанных факторов конкурентоспособности: бизнес-среда, человеческий капитал, система налогообложения, репутация, инфраструктура и развитие финансового сектора.

GFCI рассчитывается на основе модели, состоящей из двух частей – результатов опросов участников финансового сектора и инструментальных факторов. Результаты опроса включают в себя около 23 000 экспертных оценок, полученных от 1800 респондентов с 2007 г. При составлении индекса в 2016 г. использовался 101 инструментальный фактор – ключевые показатели выделенных факторов конкурентоспособности. Лидерами рейтинга GFCI 20 являются Лондон, Нью-Йорк, Сингапур, Гонконг, Токио.

Для классификации МФЦ в рамках индекса GFCI выделяются три ключевые фактора: взаимодействие с другими центрами, специализация, разнообра-

зие предоставляемых услуг. На основе их анализа центру присваивается один из следующих типов – глобальный, региональный и локальный.

Глобальные (Global) финансовые центры – это широко известные в мире, предоставляющие широкий спектр услуг участникам финансового рынка центры. Для глобальных МФЦ характерна высокая концентрация зарубежных и национальных финансовых институтов, значимые масштабы и спектр осуществляемых операций, глобальная география клиентов, высокий уровень развития финансовой и городской инфраструктуры. Глобальным финансовым центрам принадлежит ведущая роль в трансграничном движении капитала. Так, в них осуществляется значительная доля международной торговли валютами, финансовыми производными инструментами, а по общему объёму эмиссии долговых ценных бумаг, управлению активами, первичному размещению акций, глобальные МФЦ являются безусловным лидером. К числу глобальных финансовых центров относится Лондон и Нью-Йорк.

Региональные (Transnational) финансовые центры – это центры, обслуживающие сделки регионального характера. В них заключаются масштабные и сложные трансграничные операции. Данные центры (Сеул, Стамбул, Дубай, Мумбай) играют значимую роль в определённом регионе мира. По определению Дениса Хевью, региональные финансовые центры – города с центральным расположением в регионе, где высока концентрация финансовых институтов и рынков капитала, что позволяет производить финансовые операции с наименьшими издержками [11].

Локальные (Local) финансовые центры (Мельбурн, Сан-Франциско, Осло, Санкт-Петербург) – это центры, обслуживающие локальные сделки. В них сосредоточены значительные обороты национального бизнеса в пределах одной страны. Локальные МФЦ в основном заточены на обслуживание потребностей экономик и финансовых рынков стран нахождения и ограниченного количества стран. Локальные МФЦ обычно берут на себя функцию каналов по привлечению иностранного капитала в экономику своих стран.

В научной литературе при анализе МФЦ также принято выделять специализированные МФЦ. Для них характерна высокая степень специализации на проведении определённого вида финансовых операций – например, торговая сделка

**Таблица 1. Инструментальные факторы индекса GFCI 20, 2016 г.**

**Table 1. Instrumental Factors of index Geci 20, 2016.**

Группа факторов	Ключевые показатели, количество
Бизнес-среда	31
Человеческий капитал	20
Инфраструктура	16
Репутация	19
Развитие финансового сектора	15

*Источник:* GFCI 20, Z/Yen Group Limited, September 2016

с тем или иным активом. Примером специализированного МФЦ может служить Цюрих, который имеет широко признанную специализацию в области управления частными активами, а также Куала-Лумпур, который берёт лидерство в развитии исламского банкинга и финансов.

Из Таблицы 1 видно, что ключевые показатели, используемые при оценке МФЦ, связаны с деловой и городской средой, человеческим капиталом. На группу факторов, связанную с развитием финансового сектора, приходится лишь 15 из 101 используемых инструментальных факторов. Таким образом, характеристики наиболее конкурентоспособных МФЦ складываются из качества среды, инфраструктуры, общей репутации центра и в меньшей степени за счёт уровня развития финансового сектора.

Роль городов в мировой экономике возрастает. По данным Всемирного Банка, 50% населения Земли сегодня живут в городах. К 2045 г. этот показатель увеличится в 1,5 раза и составит 6 млрд. человек. Около 80% мирового ВВП приходится на города. По прогнозам McKinsey Global Institute, в период 2000-2025 гг. около одной трети показателей экономического роста мира будет приходиться на крупнейшие города. ВВП 600 мегаполисов мира увеличится на 30 трлн долларов в период 2010-2025 гг. [18, 24]<sup>3</sup>.

Наряду с этим, С. Сассен подчёркивает, что современный этап трансформации глобальной финансовой системы в целом снижает значение стран в процессе функционирования финансовых рынков и приводит к переоценке роли глобальных городов, которые берут на себя функции государства [23]. Важность выводов С. Сассен развивает в своих работах П. Ханна, который полагает, что в XXI в. господствующее положение будут занимать не страны, а города, которые будут формировать мировой порядок будущего, привлекая капитал и таланты со всего мира [14, 15]. Уже сегодня на финансовые центры, расположенные, как правило, в столицах, приходится более одной трети национального ВВП. К примеру, 50% ВВП Великобритании приходится на Лондон [26].

### **Значение расположения МФЦ в глобальном городе**

С чем связано то, что финансовые центры находятся в городах? Согласно одной из функциональных теорий развития МФЦ – теории центральных мест В. Кристаллера, крупные города являются «фокусами или ядрами, вокруг которых группируются поселения» [13, с. 63]. Такие города называются центральными местами, так как они обслуживают не только своё население, но и население соседних территорий. В. Кристаллер отмечает, что центральные места не равнозначны по своему весу. Так, места низкого порядка обеспечивают население повседневными товарами и услугами. Места высокого порядка удовлетворяют потребность населения в более специализированных товарах и услугах, которые

<sup>3</sup> The World Bank Urban Development Overview – The World Bank, October 2016 Available at: <http://www.worldbank.org/en/topic/urbandevelopment/overview#1>



уникальны по своей функции, хотя и приобретаются населением реже. В свою очередь, центральные места самого высокого порядка располагают общемировыми связями и являются международными финансовыми центрами.

Одновременно, теория экономии издержек объясняет наличие необходимой комфортной деловой и городской среды в МФЦ. Развивая городскую бизнес-среду, город становится местом сосредоточения крупных национальных и зарубежных компаний, приобретая статус международного финансового центра. Так, переходя на микроуровень анализа, преимущества, которые получают компании, оперирующие в МФЦ, проявляются в возможности получения всех необходимых для развития бизнеса сопутствующих услуг в одном месте. Компания, функционирующая в центре, с течением времени ощущает всё более сильную привязанность собственной деятельности к возможностям и преимуществам, которые представляет финансовый центр своим резидентам.

В данной связи важно заметить, что современный механизм осуществления финансовых операций требует участия специалистов и компаний разного профиля. Если раньше для работы на рынке было достаточно взаимодействия брокера, банка и страховой компании, то сегодня даже в разовой сделке обязательными участниками становятся организации, которые оказывают различные консультативные услуги. Все эти компании наряду с кредитно-финансовыми организациями базируются на площадке МФЦ. Во многом обозначенные тенденции по расширению профиля организаций-резидентов способствует определению МФЦ как глобального города, принимающего на себя административные, деловые, торговые и культурные функции, а не только финансовые.

Ключевое значение для принятия решений на финансовом рынке имеет информация и возможность быстрого доступа к ней. Компании при оценке затрат учитывают уровень и глубину взаимодействия с клиентами, другими компаниями и регулятором. С. Сассен определяет это как социальную инфраструктуру – профессиональное сообщество МФЦ, взаимодействие и коммуникации с которым позволяет принимать решения, вести операционную деятельность [23]. Доступ к социальной инфраструктуре играет важную роль для компаний и не может быть предоставлен удаленно, несмотря на высокий уровень развития информационно-коммуникационных технологий сегодня. Благодаря цифровой революции, инвестор из Нью-Йорка и Бангкока действительно имеют равный доступ к актуальным экономическим новостям со всего мира, но и принципиально неравный доступ к социальной инфраструктуре – профессиональная аналитика и интерпретация событий, к которой традиционно прибегают инвесторы и инвестиционные компании для принятия ключевых инвестиционных решений.

Финансовые центры как элемент глобальной финансовой системы представляют собой высшую форму пространственной концентрации капитала. В условиях финансовой асимметрии капитал концентрируется там, где для этого созданы наиболее благоприятные условия функционирования рынков и институтов в рамках соотношения «риск – доходность». При этом, сово-

купность качественных характеристик места расположения МФЦ – наличие высокопрофессиональных кадров и комфортной городской среды – вносит существенный вклад в уровень конкурентоспособности финансового центра.

Рассмотрение разных подходов к определению понятия «международный финансовый центр» вместе с анализом ключевых характеристик и функций МФЦ позволяет сделать вывод, что уровень развития того или иного финансового центра непосредственно связан с местом его расположения и не может рассматриваться в отрыве от него. Международный финансовый центр – это глобальный город, который наряду с административной, торговой, культурной реализуют функцию финансового посредничества и становится важной площадкой глобальной финансовой системы по привлечению и перераспределению капитала со всего мира. МФЦ обеспечивает взаимодействие между участниками финансового рынка; функционирование кредитно-финансовых и аудиторско-консалтинговых организаций.

Очевидно, что развитие и характерные черты того или иного глобального города серьёзно влияют на конкурентоспособность финансового центра, определяя его сильные и слабые стороны, способствуя формированию специализации и типа центра. Социально-культурная среда города играет важную роль для развития в нём глобально конкурентоспособного МФЦ и сопоставима по значимости с качеством развития финансового сектора.

## Список литературы

1. Актуальные проблемы международных финансов: сб. науч. ст. / под ред. В.Д. Миловидова, В.Н. Ткачёва. М.: МГИМО-Университет», 2013. 262 с.
2. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_82134/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82134/) (дата обращения: 30.01.2017).
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н.Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2000. 576 с.
4. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2004. 1168 с.
5. Шпенглер О. Закат Европы. Очерки морфологии мировой истории. Т. 2. Всемирно-исторические перспективы / пер. с нем. и примеч. И.И. Маханькова. М.: Мысль, 1998. 606 с.
6. Beaverstock J.V., Taylor P.G., Smith R.G. A Roster of World Cities // *Cities*. 1999. No. 16. Vol. 6. Pp. 445-458.
7. Cassis Y. Capitals of Capital: The Rise and Fall of International Financial Centres 1780-2009. Cambridge University Press, 2010. 393 p.
8. Friedman J. The World City Hypothesis // *Development and Change*. 1986. No. 4. Pp. 12-50.
9. Global Financial Centres Index. Z/Yen Group Limited, September 2016. 53 p.
10. Hall P. World Cities. New York: McGraw-Hill, 1966. 256 p.
11. Hew D. Singapore as a regional financial centre. Institute for South East Asian Studies, 7-8 March 2002. 26 p.
12. Jao Y. Hong Kong as an International Financial Centre, Evolution, Prospects and Policies. Hong Kong City: University of Hong Kong Press, 1997. 170 p.
13. Jarvis D. Race for the Money: International Financial Centres in Asia // *Journal of International Relations and Development*. 2011. No. 12. Pp. 60-95.
14. Khanna P. Beyond City Limits // *Foreign Policy*, September/October 2010. URL: <http://foreignpolicy.com/2010/08/06/beyond-city-limits> (дата обращения: 18.11.2016).
15. Khanna P. How much economic growth comes



- from our cities? // WEF Blog, 13.04.2016. URL: <https://www.weforum.org/agenda/2016/04/how-much-economic-growth-comes-from-our-cities> (дата обращения: 18.11.2016).
16. Kindleberger Ch.P. The Formation of Financial Centers: A Study in Comparative Economic History. Princeton Studies in International Finance. No. 36. New Jersey, 1974. 85 p.
  17. McKenzie R. The Concept of Dominance and World-Organization // American Journal of Sociology. 1927. No. 33. Pp. 28-42.
  18. Urban world: Cities and the rise of the consuming class. McKinsey Global Institute, June 2012. 77 p.
  19. Moosa I., Li L., Jiang R. Determinants of the Status of an International Financial Centre // The World Economy. 2015. Vol. 39. Iss. 12. Pp. 2074-2096.
  20. Poon J. Hierarchical Tendencies of Capital Markets among International Financial Centers // Growth and Change. 2003. No. 34. Iss. 2. Pp. 135-156.
  21. Reed H.C. The Ascent of Tokyo as an International Financial Centre // Journal of International Business Studies. 1980. No. 11. Iss. 3. Pp. 19-35.
  22. Sassen S. The Global City: New York, London, Tokyo. Princeton University Press, 1991. 480 p.
  23. Sassen S. Global Financial Centers // Foreign Affairs. 1999. No. 78. Iss. 1. URL: <https://www.foreignaffairs.com/issues/1999/78/> (дата обращения: 18.11.2016).
  24. The World Bank Urban Development Overview // The World Bank, October 2016. URL: <http://www.worldbank.org/en/topic/urbandevelopment/overview#1> (дата обращения: 18.11.2016).
  25. Tschoegl A.E. International Banking Centers, Geography, and Foreign Banks // Financial Markets, Institutions and Instruments. 2000. No. 9. Iss. 1. Pp. 1-32.
  26. UK Financial and Related Professional Services: Meeting the Challenges and Delivering Opportunities. The CityUK, August 2016. 60 p.

### Об авторе:

**Алёна Юрьевна Долгова** – аспирантка кафедры экономической теории МГИМО МИД России. 19454, г. Москва, проспект Вернадского, д. 76. E-mail: [dolgovaalena@gmail.com](mailto:dolgovaalena@gmail.com).

## INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE AND GLOBAL CITY

A.Y. Dolgova

DOI 10.24833/2071-8160-2017-1-52-162-172

Moscow State Institute of International Relations (University)

The economic crisis of 2008-2010 caused extensive discussion among leading economists, financial experts, politicians about the need to reform the global financial system with capitals in New York and London.

Today international financial centres are the key elements of the global financial system, which lined up mechanisms to attract and manage capital flows around the world. At the same time, in the academic literature and studies of leading financial organizations, there isn't an established definition of "international financial center". IFC is regarded as a place of concentration of banks and financial companies' offices, and as a platform for national businesses access to the global capital market and as a global city with the special conditions of doing business.

The article provides an overview of approach to the definition of “international financial centre” in the foreign and domestic academic literature. Considerable attention is paid to the approach of defining IFC as a function of the global city in terms of urban studies, sociology and geography. Research on key features of the IFC is based on the analysis of GFCI methodology, which is compiled by Z / Yen Group Limited. The author concludes that more attention in defining IFC should be given to its role as a global city, rather than its financial intermediary function, taking into account the growing role of such factors of competitiveness as business and city environment, human capital.

**Key words:** international finance, regional economics, financial globalization, global financial system, international financial centre, global city, The Global Financial Centres Index.

## References

1. *Aktual'nye problem mezhdunarodnykh finansov. Sbornik nauchnykh statei* [International Finance. Essay Collection]. Ed. by V.D. Milovidov, V.N. Tkachev. Moscow, MGIMO University Publ., 2013. 262 p.
2. *Kontseptsiiia dolgosrochnogo sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiia Rossiiskoi Federatsii na period do 2020 goda* [Strategy of long-term social economic development of Russia till 2020]. Available at: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_82134](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82134) (Accessed: 30.01.2017).
3. *Mezhdunarodnye valiutno-kreditnye i finansovyie otnosheniia* [International finance]. Ed. by L.N. Krasavina. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2000. 576 p.
4. *Finansovo-kreditnyi entsiklopedicheskii slovar'* [Financial Encyclopedic Dictionary]. Ed. by A.G. Griaznova. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2004. 1168 p.
5. Shpengler O. *Zakat Evropy. Ocherki morfologii mirovoj istorii*. Vol. 2. Vsemirno-istoricheskie perspektivy. Transl. by I.I. Mahan'kova. Moscow, Mysl' Publ., 1998. 606 p.
6. Beaverstock J.V., Taylor P.G., Smith R.G. A Roster of World Cities. *Cities*, 1999, no.16, vol.6, pp. 445-458.
7. Cassis Y. *Capitals of Capital: The Rise and Fall of International Financial Centres 1780-2009*. Cambridge University Press, 2010. 393 p.
8. Friedman J. The World City Hypothesis. *Development and Change*, 1986, no. 4, pp. 12-50.
9. *Global Financial Centres Index*. Z/Yen Group Limited, September 2016. 53 p.
10. Hall P. *World Cities*. New York. McGraw-Hill, 1966. 256 p.
11. Hew D. *Singapore as a regional financial centre*. Institute for South East Asian Studies, 7-8 March 2002. 26 p.
12. Jao Y. *Hong Kong as an International Financial Centre, Evolution, Prospects and Policies*. Hong Kong City, University of Hong Kong Press, 1997. 170 p.
13. Jarvis Darryl. Race for the Money: International Financial Centres in Asia. *Journal of International Relations and Development*, 2011, no.12, pp. 60-95.
14. Khanna Parag. Beyond City Limits. *Foreign Policy*, September/October 2010. Available at: <http://foreignpolicy.com/2010/08/06/beyond-city-limits> (Accessed: 30.01.2017).
15. Khanna P. How much economic growth comes from our cities? *WEF Blog*, 13.04.2016. Available at: <https://www.weforum.org/agenda/2016/04/how-much-economic-growth-comes-from-our-cities> (Accessed: 30.01.2017).
16. Kindleberger Ch.P. The Formation of Financial Centers: A Study in Comparative Economic History. Princeton Studies in International Finance, no.36. New Jersey, 1974. 85 p.
17. McKenzie R. The Concept of Dominance and World-Organization. *American Journal of Sociology*, 1927, no.33, pp. 28-42.
18. *Urban world: Cities and the rise of the consuming class*. McKinsey Global Institute, June 2012. 77 p.
19. Moosa I., Li L., Jiang R. Determinants of the Status of an International Financial Centre. *The World Economy*, 2015, vol.39, iss.12, pp. 2074-2096.

20. Poon J. Hierarchical Tendencies of Capital Markets among International Financial Centers. *Growth and Change*, 2003, no. 34, iss. 2, pp. 135-156.
21. Reed H.C. The Ascent of Tokyo as an International Financial Centre. *Journal of International Business Studies*, 1980, no. 11, iss. 3, pp. 19-35.
22. Sassen S. *The Global City: New York, London, Tokyo*. Princeton University Press, 1991. 480 p.
23. Sassen S. Global Financial Centers. *Foreign Affairs*, 1999, no. 78, iss. 1. Available at: <https://www.foreignaffairs.com/issues/1999/78/> (Accessed: 30.01.2017).
24. The World Bank Urban Development Overview. *The World Bank*, October 2016. Available at: <http://www.world-bank.org/en/topic/urbandevelopment/overview#1> (Accessed: 30.01.2017).
25. Tschoegl A.E. International Banking Centers, Geography, and Foreign Banks. *Financial Markets, Institutions and Instruments*, 2000, no. 9, iss. 1, pp. 1-32.
26. UK Financial and Related Professional Services: Meeting the Challenges and Delivering Opportunities. The CityUK, August 2016. 60 p.

#### **About the author:**

**Alena Yurievna Dolgova** – PhD student at MGIMO Department of Economics. Macroeconomics, international finance. 76, Prospect Vernadskogo, Moscow, 119454, Russia.  
E-mail: [dolgovaalena@gmail.com](mailto:dolgovaalena@gmail.com).