

CENTRELE FINANCIARE INTERNAȚIONALE
CA ELEMENTE DE BAZĂ ALE GLOBALIZĂRII

Ivan LUCHIAN¹, dr., conf. univ.,
Institutul Internațional de Management IMI-NOVA

Centrele financiare internaționale reprezintă locuri de concentrare a băncilor, instituțiilor financiare specializate, care efectuează operațiuni valutare, creditare și financiare internaționale, tranzacții cu valori mobiliare și metale prețioase. Ele au devenit puncte de sprijin a procesului de globalizare financiară, asigurând circulația normală a fluxurilor financiare internaționale, precum și legătura dintre piețele financiare locale și cea internațională. Acest articol examinează esența, tipologia și importanța acestor formațiuni teritoriale specifice.

Cuvinte cheie: globalizarea financiară, centrul financiar internațional.

Introducere. Globalizarea financiară este un proces orientat spre formarea unei piețe financiare unice, care decurge în baza creșterii mișcării internaționale a capitalului [13]. Ea constituie stadiul mai înalt al internaționalizării activității piețelor financiare în toate formele cu scopul asigurării necesităților dezvoltării relațiilor valutare-financiare [16].

De asemenea, globalizarea financiară este o urmare și o parte componentă a integrării economice. Majoritatea elementelor ei au apărut în rezultatul dezvoltării sferei financiare propriu-zise în baza măririi volumului capitalurilor financiare libere și mișcării lor între țări, apariției noilor instrumente financiare, introducerii unor valute colective [17].

Acest proces se manifestă prin unirea piețelor financiare într-o piață unică și crearea unui sistem financiar global [17].

Piața financiară globală, la rândul ei, tot mai mult se conturează într-o arhitectură de două nivele. Primul – supranațional sau global, iar al doilea – național. În condițiile globalizării financiare limitele între ele treptat se șterg [17].

Aceasta, în mare parte, are loc prin activitatea centrelor financiare internaționale.

Esența activității centrelor financiare internaționale.

Centrul financiar reprezintă un oraș cu un număr mare de bănci, afaceri și burse de valori cu o semnificație internațională [2].

Autorul Michael Mainelli precizează, că centrele financiare de succes pot fi examinate de pe pozițiile rolului lor în sistemul financiar internațional [5]:

◆ *Global* – întrunește centrele financiare, care sunt cu adevărat focare financiare, cum ar fi Londra, New York, Hong Kong și Singapore;

◆ *Internațional* – este vorba de centrele financiare, în care derulează un volum semnificativ de tranzacții transfrontaliere (de exemplu, Seoul, Shanghai, Frankfurt pe Main);

◆ *Nișă* – centrele financiare, care sunt lideri la nivel mondial într-un singur sector (cum sunt Hamilton în reasigurări sau Zurich

INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRES
AS BASIC ELEMENTS OF GLOBALIZATION

Ivan LUCHIAN, PhD, Associate Professor,
International Institute of Management IMI-NOVA

International financial centres are places of concentration of banks, specialized financial institutions which perform foreign currency lending and international financial transactions with securities and precious metals. They have become points of support of financial globalization process, ensuring the normal circulation of international financial flows, and the link between local and international financial markets. This article examines the essence, the types and importance of specific territorial formations.

Key words: financial globalization, international financial center.

JEL Classification: F30, F36, F6, F69

Introduction. Financial globalization is a process oriented to form a single financial market arising under increasing international movement of capital [13]. It is the highest stage of internationalization of financial markets activity in all forms ensure the needs of development currency and financial relations [16].

In addition, financial globalization is a consequence and an integral part of economic integration. Most of its elements have emerged as a result of the development of financial sphere itself under increasing volume of financial capital available and their movement between countries, the emergence of new financial instruments, the introduction of collective currencies [17].

This process occurs by joining the financial markets into a single market and the creation of a global financial system [17].

The global financial market, in turn, increasingly emerges in two-tier architecture. The first is supranational or global, and the second is national. In terms of financial globalization boundaries between these levels gradually erases [17].

This mostly occurs through the activity of international financial centres.

The essence of international financial centres. The financial centre is a city with a large number of banks, stock exchanges and business with an international significance [2].

Author Michael Mainelli states that successful financial centres can be examined from the standpoint of their role in the international financial system [5]:

◆ *Global* – meet financial centres that are really financial foci such as London, New York, Hong Kong and Singapore;

◆ *International* – it is about financial centres in carrying a significant amount of cross-border dealings (e.g. Seoul, Shanghai, Frankfurt am Main);

¹ © Ivan LUCHIAN, luchian_ivan@mail.ru

și Edinburgh în gestionarea fondurilor).

Un centru financiar internațional, de regulă, are următoarele aspecte de bază [3]:

1. Are o concentrație mare de instituții financiare;
2. Oferă o infrastructură comercială și de comunicații foarte dezvoltată;
3. Este locul, în care se desfășoară un număr mare de tranzacții comerciale interne și internaționale.

Competitivitatea unui centru financiar internațional poate fi determinată în conformitate cu un set de caracteristici [11]:

➤ *Reglementarea piețelor financiare:*

1. Legislația (nivelul de cuprindere, complexitate, transparență, flexibilitate);
2. Organele de reglementare (sfera competenței, responsabilității, nivelul de centralizare, independență, reputație, eficiență);
3. Fiscalitatea (nivelul ratelor impozitelor, existența facilităților fiscale și acordurilor bilaterale interstatale, complexitatea sistemului fiscal, nivelul de eficiență și al corupției administrării fiscale);
4. Sistemul judiciar și practica aplicării dreptului;
5. Combaterea escrocheriilor și comportamentului abuziv (manipulativ);
6. Gestiunea corporativă (protecția drepturilor acționarilor, transparența financiară și accesibilitatea informației, existența directorilor independenți).

➤ *Nivelul dezvoltării pieței naționale:*

1. Diversitatea instrumentelor financiare disponibile;
2. Nivelul dezvoltării infrastructurii financiare (disponibilitatea sistemelor comerciale, de clearing, de decontări și plăți centralizate, eficiente și global integrate, nivelul cheltuielilor de tranzacționare);
3. Disponibilitatea unei piețe speciale pentru valorile mobiliare ale companiilor tinere, care se dezvoltă rapid;
4. Existența și nivelul activității investitorilor instituționali;
5. Nivelul de participare a populației pe piețele financiare;
6. Activitatea și rolul agențiilor independente de rating.

➤ *Nivelul de integrare în piețele globale de capital:*

1. Accesul participanților străini la piața financiară națională;
2. Accesul investitorilor interni la activele comercializate peste hotare;
3. Accesul activelor străine pentru plasarea și circulația pe teritoriul țării;
4. Corespunderea standardelor naționale ale raportării contabile practicii internaționale.

➤ *Disponibilitatea personalului calificat:*

1. Nivelul studiilor financiare (nivelul general al studiilor superioare, programele MBA și de perfecționare);
2. Regimul de vize și de migrare;
3. Capacitatea și flexibilitatea pieței muncii (oformarea angajării/concedierii, selectarea lucrătorilor noi, nivelul salarizării).

➤ *Structura socială și de afaceri:*

1. Cunoașterea și folosirea limbii engleze;
2. Calitatea și costul vieții;
3. Infrastructura locativă;
4. Imobilul și infrastructura de oficii;
5. Sistemul de transport (comunicațiile dintre centrul de

◆ *Niche* – financial centres that are global leaders in one sector (such as Hamilton or Zurich and Edinburgh reinsurance fund management).

An international financial centre usually has the following basic aspects [3]:

4. Has a high concentration of financial institutions;
5. Provide a commercial infrastructure and highly developed communication;
6. Place, which carries a large number of domestic and international commercial transactions.

The competitiveness of an international financial centre may be determined in accordance with a set of features [11]:

➤ *Regulation of financial markets:*

7. Legislation (level of coverage, complexity, transparency, flexibility);
8. Regulatory bodies (sphere of competence, responsibility, level of centralization, independence, reputation, efficiency);
9. Taxation (low tax rates, tax incentives and the existence of bilateral interstate agreements, complexity of the tax system, the efficiency of tax administration and corruption);
10. Judicial system and law enforcement practice;
11. Scams and abusive behavior (manipulative) fighting;
12. Corporate management (protection of shareholder rights, financial transparency and accessibility of information, the existence of independent directors).

➤ *Level of national market development:*

7. Diversity of available financial instruments;
8. Development of financial infrastructure (availability of commercial systems, clearing, settlement and payment centralized, efficient and integrated global level transaction costs);
9. Availability of special markets for young companies the securities of which are developing rapidly;
10. Existence and activity level of institutional investors;
11. Level of participation of the population in financial markets;
12. Activity and role of independent rating agencies.

➤ *Level of integration in global capital markets:*

5. Access of foreign participants to national financial market;
6. Access of domestic investors to assets sold abroad;
7. Access of foreign assets to placement and circulation in the country;
8. Compliance of national standards to international practice of accounting reporting.

➤ *Qualified staff availability:*

4. Level of financial studies (overall level of higher education, MBA and training programs);
5. Visa regime and migration;
6. Labor market capacity and flexibility (registration of hiring / firing, new workers selecting, wage levels).

➤ *Social and business structure:*

7. Knowing and using English;
8. Quality and cost of living;
9. Housing infrastructure;
10. Office building and infrastructure;

afaceri și aeroporturi, taxiul, metroul și alte forme ale transportului public, comunicarea aeriană cu cele mai mari centre financiare internaționale);

6. Comunicațiile electronice (accesul la Internet, resursele Internetului, resursele electronice ale instituțiilor de stat ș. a.).

➤ *Competitivitatea generală a economiei naționale:*

1. Imaginea și brandul centrului financiar internațional;
2. Încrederea oamenilor de afaceri și a consumatorilor;
3. Nivelul culturii financiare a populației;
4. Nivelul libertății economice;
5. Nivelul corupției;
6. Riscurile politice;
7. Nivelul dezvoltării economice.

Totalitatea centrelor financiare internaționale formează un mecanism internațional de piață, care servește drept mijloc de gestiune a fluxurilor financiare internaționale.

Fluxurile financiare internaționale, la rândul lor, sunt canalizate pe următoarele canale de bază [12]:

1. Deservirea valutar-creditară și a decontărilor legate de cumpărarea-vânzarea mărfurilor și serviciilor;
2. Investițiile internaționale;
3. Operațiunile cu valorile mobiliare și alte instrumente financiare;
4. Operațiunile valutare;
5. Acordarea ajutoarelor financiare de către unele țări altor state;
6. Participarea statelor în finanțarea activității instituțiilor financiare;
7. Alte destinații.

Ratingul centrelor financiare internaționale. La momentul de față în lume există 83 centre financiare internaționale, care sunt grupate într-un top perfectat în baza Indicelui Global al Centrelor Financiare [4]. În același scop este aplicat Indicele Internațional al Dezvoltării Centrelor Financiare [2].

În Tabelul 1 este prezentat topul a 10 din cele mai importante centre financiare internaționale pentru anul 2014 în conformitate cu ambele sisteme de estimare.

11. Transport system (communication between hotel and airport, taxi, subway and other forms of public transport, air communication with the largest international financial centers);

12. Electronic communications (Internet access, Internet resources, electronic resources of state institutions and others).

➤ *Overall competitiveness of the national economy:*

8. Image and brand international financial centre;
9. Confidence of businessmen and consumers;
10. Level of financial literacy of population;
11. Level of economic freedom;
12. Level of corruption;
13. Political risks;
14. Level of economic development.

The total international financial centers form an international market mechanism that serves as a means of international cash management.

International financial flows, in turn, are focused on the following basic channels [12]:

1. Currency and credit servicing and settlement on the purchase-sale of goods and services;
2. International investments;
3. Transactions with securities and other financial instruments;
4. Currency operations;
5. Financial assistance provision by some countries other countries;
6. Participation of states in financial institutions financing;
7. Other destinations.

International financial centres rating. Nowadays, there are 83 international financial centres in the world, which are grouped in a top perfected under Global Financial Centres Index [4]. With the same purpose the International Financial Centres Development Index is applied [2].

Table 1 presents the top 10 of the most important international financial centres for 2014 according to both systems estimation.

Tabelul 1 / Table 1

Top-ul centrelor financiare internaționale pentru anul 2014 / International financial centres Top for the 2014

Indicele Global al Centrelor Financiare / Global Financial Centres Index			Indicele Internațional al Dezvoltării Centrelor Financiare / International Financial Centres Development Index		
Postura/ Rank	Centrul /Center	Ratingul / Rating	Postura / Rank	Centrul /Center	Ratingul /Rating
1	New York City	778	1	New York City	87.72
2	London	777	2	London	86.64
3	Hong Kong	756	3	Tokyo	84.57
4	Singapore	746	4	Singapore	77.23
5	San Francisco	719	5	Hong Kong	77.10
6	Tokyo	718	5	Shanghai	77.10
7	Zurich	717	7	Paris	64.83
8	Seoul	715	8	Frankfurt	60.27
9	Boston	705	9	Beijing	59.98
10	Washington, D.C.	704	10	Chicago	58.22

Sursa/ Source: Financial centre [accesat 16 decembrie 2014]. Disponibil: http://en.wikipedia.org/wiki/Financial_centre

Astfel, în perioada anilor 2007-2013 Londra în mod stabil deține întâietatea în clasamentul centrelor financiare internaționale, iar New York, fiind în anul 2006 pe primul loc, se plasa pe locul secund. Iar în anul 2014 New York a obținut locul Londrei în topul celor mai mari centre financiare ale lumii. Aceasta a avut loc în urma scandalurilor din City-ul londonez, iar statutul Marii Britanii ca parte a Uniunii Europene a fost pusă sub semnul întrebării [7].

Importanța centrelor financiare internaționale, în mare parte, este rezultatul consolidării financiare, în primul rând, la nivel național, iar apoi la nivel global. Astfel, de la sfârșitul anului 1997, 25 orașe controlează 83 de procente din circuitul mondial de acțiuni din lume sub management instituțional și au reprezentat aproximativ jumătate din capitalizarea de piață la nivel mondial (în jur de \$20,9 trilioane). London, New York și Tokyo dețin o treime din acțiunile gestionate instituțional și circa 58 de procente din piața valutară globală [10].

Centrele financiare offshore. În mod separat trebuie examinate centrele financiare offshore, care reprezintă, de regulă, jurisdicții mici cu un regim leger de impozitare, specializate în acordarea serviciilor corporative și comerciale nerezidenților în forma companiilor și fondurilor investiționale legate de înregistrarea și gestiunea lor [6], [15].

Altfel spus, un centru financiar offshore poate fi definit ca un regim, care asigură dezvoltarea, infrastructura legislativă, financiară și de afaceri, care este mai flexibilă decât infrastructura ortodoxă și care tinde să satisfacă nevoile investitorii nerezidenți [8], [9].

De regulă, centrele offshore dispun de următoarele elemente [1]:

- Cadrul legislativ permisiv, mai ales în ceea ce privește transferul de bani, sistemul contabil, acționari;
- Tranzacțiile sunt desfășurate între nerezidenți, iar volumul lor adesea depășesc cu mult volumul afacerilor derulate de rezidenți;
- Suma minimă pentru constituirea unui depozit este relativ ridicat și cea mai mare parte a operațiunilor este de tip angro;
- Asigurarea confidențialității operațiunilor și a secretului bancar;
- În mare parte, facilitățile fiscale și legislative sunt legate de afacerile internaționale;
- Băncile, de regulă, sunt scutite de taxele locale sau plătesc rate simbolice;
- Adesea sunt utilizate pentru obținerea de credite în eurovalute la rate relativ mici ale dobânzilor.

La momentul de față în 13 centre mondiale offshore sunt concentrate peste 1000 filiale ale băncilor transnaționale [12]. Drept exemplu pot servi Insulele Cayman, iar în Europa sunt populare insulele din strâmtoarea la Manche și insula Man.

Centrele financiare bancare. În unele surse bibliografice specialiștii în domeniu preferă să folosească noțiunea de *centre financiare bancare* și indica asupra a trei modele de astfel de formațiuni teritoriale [14]:

➤ **Modelul de la New-York** – prevede în mod oficial prin acorduri speciale cu centrele financiare renumite, cum ar fi New York, Tokyo, Singapore. Pe aceste piețe, se deschid conturi speciale separat de cele interne, iar aceste conturi sunt lipsite de restricțiile, care se aplică la piețele financiare interne (cum ar fi

During the period of 2007-2013 London stably keeps the first place in the international financial centres ranking, and New York, the first in 2006, was ranked second. And in 2014 New York ranked London among the largest financial centres of the world. This took place after the scandals in The City of London and the status of Great Britain as part of the European Union has been in doubt [7].

The importance of international financial centers, is mainly the result of financial consolidation, first nationally and then globally. Thus, by the end of 1997, 25 cities control 83 percent of the world circuit of shares under institutional management and accounted for about half of global market capitalization (around \$ 20.9 trillion). London, New York and Tokyo have a third of the shares managed institutionally and about 58 percent of global foreign exchange market [10].

Offshore Financial Centres. Separately must be examined offshore financial centres, which are typically small jurisdictions leger tax regime, specializing in corporate and commercial services provision to non-residents in the form of companies and investment funds related to their management and registration [6], [15].

In other words, an offshore financial center can be defined as a system that provides development, legislative, financial and business infrastructure, which is more flexible than orthodox infrastructure and tends to satisfy the needs of non-resident investors [8], [9].

Usually, offshore centers have the following items [1]:

- Permissive legislative framework, especially as regards the transfer of money, the accounting system, shareholders;
- Transactions are carried out between nonresidents and their volume often exceed the volume of business conducted by residents;
- The minimum amount for a deposit is relatively high and most of the operations is from wholesale;
- Privacy policy of operations and bank secrecy;
- Mostly tax and legislation incentives are related to international business;
- Banks usually are exempt from local taxes or symbolic rates charged;
- Are often used to obtain loans in Eurocurrencies at relatively low interest rates.

At present in 13 global offshore centers are concentrated over 1,000 transnational bank branches [12]. As an example can serve Cayman Islands and in Europe are popular in Manche Strait Islands and Isle of Man.

Banking financial centres. In some bibliographic sources experts in the field prefer to use the concept of *financial banking centres* and indicate on three models of such territorial formations [14]:

➤ **New-York model** – provides formally through special arrangements with renowned financial centers such as New York, Tokyo, Singapore. On these markets, special accounts separate from domestic are open and these accounts are free of restrictions that apply to domestic financial markets (such as the obligation

obligația de rezervare obligatorie). Există impozitarea profitului, taxă locală (pe piața din Tokyo), poate fi admis (Singapore), și pot fi scutite de impozitare a valorilor mobiliare corporative (piața din New York și Tokyo).

➤ **Modelul de la Londra.** La Londra și Hong Kong acordurile financiare sunt libere de restricții, indiferent dacă rezidenții sau nerezidenții sunt participanți ai pieței. În aceste orașe piața offshore este formată de acordurile între nerezidenți, precum și acordurile interne și externe combinate. Pe piețele offshore de acest model impozitarea profitului și se admite impozitul pe valorile mobiliare corporative.

➤ **Modelul adăpostului fiscal.** Către acest tip de piețe offshore se referă piețele Bahamas și Insulele Cayman. Pe aceste piețe acordurile dintre nerezidenți nu sunt supuse taxelor, lipsește impozitul pe profit și impozitarea operațiunilor cu valori mobiliare, dar există taxe de înregistrare și taxe de licență.

Concluzii. Centrele financiare internaționale au devenit un element indisolubil al procesului de globalizare financiară. Ele există în forme diferite, însă în totalitatea lor asigură conexiunea dintre piețele financiare locale și piața financiară internațională, formând un complex armonios destinat asigurării circulației libere a capitalului atât în interiorul țărilor aferente, cât și la nivel global.

reservation required). There exists taxation of profits, local tax (the Tokyo market) may be admitted (Singapore) and may be exempt from taxation of corporate securities (market of New York and Tokyo).

➤ **London model.** In London and Hong Kong financial agreements are free from restrictions, whether residents or non-residents are market participants. In these cities offshore market consists of agreements between non-residents and combined internal and external agreements. Offshore markets and profit taxation model admits tax on corporate securities.

➤ **Tax shelter model.** To such offshore markets concerns Bahamas and Cayman Islands markets. In these markets agreements between non-residents are not subject to duties, missing income tax and the taxation of securities transactions, but there are registration fees and license fees.

Conclusions. International financial centers have become an inseparable element of the process of financial globalization. They exist in different forms, but as a whole provides the connection between local financial markets and international financial market, forming a harmonious complex designed to ensure free movement of capital both within countries related and globally.

Referințe bibliografice / References

1. Centre financiare offshore [accesat 20 noiembrie 2014]. Disponibil: <http://www.rasfoiesc.com/business/economie/finante-banci/Centre-financiare-offshore23.php>
2. Financial centre [accesat 16 decembrie 2014]. Disponibil: http://en.wikipedia.org/wiki/Financial_centre
3. International financial centre [accesat 11 decembrie 2014]. Disponibil: http://www.wikinvest.com/wiki/International_financial_centre
4. Global Financial Centres Index [accesat 11 decembrie 2014]. Disponibil: http://en.wikipedia.org/wiki/Global_Financial_Centres_Index
5. MAINELLI, M. What Makes a Successful Financial Centre? 2009, 14 october [accesat 11 decembrie 2014]. Disponibil: <http://www.gresham.ac.uk/lectures-and-events/what-makes-a-successful-global-financial-centre>
6. HARARI, M., MEINZER, M., MURPHY, R.. Financial Secrecy, Banks and the Big 4 Firms of Accountants [accesat 6 octombrie 2014]. Disponibil: http://www.taxjustice.net/cms/upload/pdf/FSI2012_BanksBig4.pdf
7. New York a devenit cel mai mare centru financiar al lumii, devansând Londra [accesat 6 octombrie 2014]. Disponibil: <http://www.mediafax.ro/economic/new-york-a-devenit-cel-mai-mare-centru-financiar-al-lumii-devansand-londra-12273083>
8. Offshore financial centre [accesat 6 octombrie 2014]. Disponibil: http://en.wikipedia.org/wiki/Offshore_financial_centre
9. ANTOINE, Rose-Marie Belle. Offshore Financial Law: trusts and related tax issues. Oxford: Oxford University Press, 2013, may 19. ISBN 978-0199693450.
10. SASSEN, S. Global Financial Centers [accesat 6 octombrie 2014]. Disponibil: <http://www.foreignaffairs.com/articles/54623/saskia-sassen/global-financial-centers>
11. Мировые финансовые центры [accesat 20 septembrie 2014]. Disponibil: https://ru.wikipedia.org/wiki/Мировые_финансовые_центры
12. НИКОЛАЕВ, А.Ю. Финансовая глобализация – определение процесса [accesat 20 septembrie 2014]. Disponibil: <http://jurnal.org/articles/2009/ekon34.html>
13. Оффшорные банковские (финансовые) центры, их виды и основные типы [accesat 6 octombrie 2014]. Disponibil: <http://fin-result.ru/finansovyj-rynok9.html>
14. Роль оффшорных финансовых центров на мировой арене. 2014, 23 января [accesat 24 ianuarie 2015]. Disponibil: <http://www.offshory.ru/informatsiya/rol-offshornykh-finansovykh-tsentrov-na-mirovoj-arene>
15. Финансовая глобализация [accesat 20 ianuarie 2015]. Disponibil: <http://www.ngpedia.ru/id644193p1.html>
16. Финансовая глобализация: возникновение, формы, особенности глобального финансового рынка. Направления развития финансовой глобализации [accesat 20 septembrie 2014]. Disponibil: <http://eumtp.ru/?p=1179>

Recomandat spre publicare: 24.01.2015