

London pénzügyi központ szerepe a Brexit fényében - Lehetséges kihívók

2016. szeptember 19.

MAGYAR NEMZETI BANK

Készítette:

Látta:

Jóváhagyta:

Vezetői összefoglaló

Az Egyesült Királyság kilépése az Európai Unióból több tényező révén is elvezethet ahhoz, hogy London elveszítse globális pénzügyi központ jellegét. Amennyiben a kilépést követően az Egyesült Királyság nem fér hozzá az egységes belső piachoz, az ott regisztrált pénzügyi szereplők elvesztik azt a lehetőséget, hogy az EGT többi tagállamában lévő ügyfeleknek szolgáltatásokat nyújthassanak (ún. „passporting”). Emellett, a Brexit esetén az euróban denominált, származtatott ügyletek klíringje (és bizonyos mértékben a kereskedés is) fokozatosan a kontinensre helyeződhet át. A brit kilépés esetén ráadásul az Európai Bankhatóság is egy másik tagállamba települ át Londonból.

A tényleges hatásokat – az EBA költözésén kívül – nagyban befolyásolja majd a kilépési tárgyalások nyomán az Egyesült Királyság és az EU között kialakított konkrét megállapodás. Több nemzetközi bankház és eszközkezelő ugyanakkor feltételezhetően nem fogja megvárni a tárgyalások bizonytalan végkimenetelét. Ezek a szereplők a legrosszabb forgatókönyvre készülve, és az ügyféligenyek maradéktalan kielégítését szem előtt tartva már jóval a tárgyalások lezárása előtt áthelyezhetik tevékenységüket más európai városokba.

Felmérések szerint az áthelyezések a Cityben található mintegy 360 000 munkahely körülbelül 20%-át érinthetik; a New Financial think tank 30 000-50 000 állás átmozgatását prognosztizálja. Több elemzés ugyanakkor azt is hangsúlyozza, hogy a London hanyatlásával kapcsolatos félelmek túlzóak és a 90-es évek végi jóslatokra emlékeztetnek. Az Egyesült Királyság akkor nem vezette be a közös valutát, ami miatt sokan a City marginalizálódásától tartottak, de ennek éppen az ellenkezője következett be.

Amennyiben London mégis háttérbe szorulna, akkor sem egyértelmű, hogy abból mely európai pénzügyi központok profitálhatnak. Az esetleges áttelepülés kapcsán számos tényezőt vesznek figyelembe a cégek; ezek közül a legfontosabb a kiváló infrastruktúra és könnyű elérhetőség, az élhetőség, a stabil és átlátható intézményrendszer, a kedvező üzleti környezet (alacsony adóterhek), a politikai stabilitás, a rugalmas munkaerőpiac, az angol nyelv magas szintű ismerete, az ingatlanpiac (rendelkezésre álló irodák és lakások), valamint a magasan képzett munkaerő és a megfelelő oktatási rendszer. A témával kapcsolatos cikkek és elemzések alapvetően öt várost neveznek meg potenciális jelöltként, ezek Amszterdam, Dublin, Frankfurt, Luxembourg és Párizs. Emellett Varsó neve merült még fel, elsősorban a „middle- és back-office” tevékenységek kapcsán. Fontos ugyanakkor kiemelni, hogy Londonhoz mérhető súlyú globális pénzügyi központ Európában nem található, vagyis teljes egészében egyik európai város sem lesz képes „helyettesíteni” a brit fővárost.

Tartalom

A Brexit hatása Londonra	3
Lehetséges alternatívák London helyett	7
Amszterdam	7
Dublin	8
Frankfurt am Main.....	9
Luxembourg.....	11
Párizs	11
Varsó.....	13
Melléklet	15
Global Financial Centres Index (GFCI)	15

A Brexit hatása Londonra

A 2016. június 23-án rendezett népszavazáson a brit választópolgárok szűk többséggel ugyan, de az EU-ból történő kilépés mellett tették le a voksukat. A City pénzügyi szereplői ugyanakkor már a referendum előtt is az EU tagság fenntartása mellett érveltek, meglátásuk szerint ugyanis a kilépés alááshatja London európai és globális pénzügyi központ szerepét. Elemzések szerint a brit pénzügyi szektor sokkal jobban megszenvedheti a kilépést, mint más gazdasági ágazatok.¹

A brit főváros vezető globális pénzügyi központként teljes körű szolgáltatásokat biztosít az egész világgazdaság számára. Az egyes pénzügyi központokat rangsoroló Global Financial Centres Indexben (GFCI) London szinte mindig a lista első helyén szerepelt. A pénzügyi szektor szerepe összgazdasági viszonylatban is jelentős: 2014-es adatok szerint az ágazat 126,9 milliárd fonttal járult hozzá a brit bruttó hozzáadott értékhez (gross value added, GVA), amely a teljes brit GVA 8%-át jelentette. A pénzügyi szektor hozzáadott értékének a felét önmagában a londoni City "állítja elő". Az itt tevékenykedő pénzügyi szereplők a teljes munkaerő-állomány 3,4%-át foglalkoztatják, a becslések szerint csak Londonban mintegy 360 000 főt alkalmaz az ágazat.²

A brit kilépés elsősorban az alábbi tényezők révén befolyásolhatja a londoni pénzügyi szektort:

1. London „európai kapu” szerepe jelentősen hozzájárult ahhoz, hogy a város számos Cityben található globális bankház európai tevékenységének központjává vált az elmúlt években. Az Egyesült Királyság a kilépéssel ugyanakkor elvesztheti a hozzáférést az EU belső piacához, melynek következményeképpen az ottani regisztráció és engedély önmagában nem lesz elegendő ahhoz, hogy a Londonban működő pénzügyi szereplők az Európai Gazdasági Térség (EGT) többi tagállamában lévő ügyfeleknek szolgáltatásokat nyújtsanak (ez az ún. „*passporting*” elvesztése, ami mindenképpen aláásná London európai jelentőségét). Mindez nyilvánvalóan nem következik be akkor, ha a kilépési tárgyalások eredményeképpen az Egyesült Királyság az EGT tagja marad (mint például Norvégia), vagy svájci mintára kétoldalú megállapodások révén garantálják számukra a belső piaci hozzáférést.
2. A swap ügyletek klíringje a City egyik kulcstevékenysége. Az euróban denominált swap ügyletek a kamatlábalapú származtatott ügyletek globális piacának harmadik legnagyobb szeletét jelentik, amelynek nagy része Londonban bonyolódik.³

Az Európai Központi Bank (EKB) 2011-ben elő kívánta írni,⁴ hogy az euróban denominált kereskedést nagy tételben elszámoló klíring házak az euroövezet területén működjenek annak érdekében, hogy tevékenységük könnyebben felügyelhető legyen. Az elképzelést ugyanakkor az Európai Bíróság 2015 márciusában az EU joggal ellentétesnek nyilvánította, mivel az EKB-nak nincs explicit szabályozói hatásköre az értékpapírklíring-rendszerek tekintetében.

¹ <https://www.pwc.co.uk/financial-services/assets/Leaving-the-EU-implications-for-the-UK-FS-sector.pdf>

² <http://researchbriefings.parliament.uk/ResearchBriefing/Summary/SN06193#fullreport>

<https://www.cityoflondon.gov.uk/business/economic-research-and-information/statistics/Pages/research-faqs.aspx>

³ <https://www.ft.com/content/48d81c36-41bd-11e6-b22f-79eb4891c97d>

⁴ <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eurosystemoversightpolicyframework2011en.pdf>

A klíringházak kontinensre költözésének közvetlen munkaerő-piaci hatása a Bruegel think tank szerint ugyan nem lenne jelentős (a klíring házak tevékenysége jellemzően tőkeintenzív), de a Brexit nyomán fellépő szabályozási bizonytalanság és a passporting elvesztése miatt az euróban denominált piac is átalakulhat, amely során a klíring tevékenység fokozatosan a kontinensre helyeződhet át.⁵

3. Az Európai Bankhatóság (European Banking Authority, EBA) székhelye jelenleg Londonban található, de a Brexit miatt ez biztosan nem marad így. Sajtóinformációk szerint a bajor pénzügyminiszter már kezdeményezte a német szövetségi kormánytól, hogy az EBA Münchenbe költözhessen. Frankfurt ugyanakkor szintén versenyben van az intézmény székhelyéért, hiszen az EKB és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatónyugdíj-felügyeleti Hatóság (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA) központja is itt található.⁶

A kilépési tárgyalások nyomán az Egyesült Királyság és az EU között kialakítandó megállapodás – az EBA költözésén kívül – ugyanakkor jelentősen befolyásolja majd, hogy a fent vázolt tényezők hatása mennyire érvényesül. Ezzel együtt, feltételezhetően számos nemzetközi bankház és eszközközkezelő nem várja majd meg a tárgyalások bizonytalan kimenetelét, hanem a legrosszabb forgatókönyvre készülve biztosítani kívánja az ügyfelek igényeinek maradéktalan kielégítését. A fennakadásoktól mentes üzletmenet biztosításához szükséges, áttelepítésekkel kapcsolatos döntéseket ezért már korábban, akár egy-két éven belül is meghozhatják.⁷

Az üzleti tevékenység áthelyezése eltérő mértékű kihívást jelent az egyes pénzügyi szereplők számára. Míg az eszközközkezelő cégek egyszerű adminisztratív lépésekkel biztosíthatják további működésüket, a kereskedelmi és befektetési bankok esetén a költségek sokkal magasabbak lehetnek, hiszen külön feltőkésített és megfelelő humán erőforrással ellátott leányvállalatokat kell létrehozniuk az EU-n belül.⁸ A UBS szerint már most megfigyelhető, hogy a pénzügyi vállalatok – elsősorban az amerikaiak – már rögtön a népszavazást követően elkezdtek azzal foglalkozni, hogy bizonyos, Londonban folytatott tevékenységeket a kontinensre, vagy Dublinba helyezzenek át.⁹

Az áttelepítéssel kapcsolatos terveket a cégek bizalmasan kezelik, de a BCG tanácsadó cég által még a Brexit népszavazás előtt készített felmérés arra az eredményre jutott, hogy a Cityben betöltött állások mintegy 20%-át érintheti az átköltöztetés.¹⁰ A brit New Financial think tank becslése szerint 30 000-50 000 állás áttelepítése lehet reális, de más számítások akár 80 000 körüli számot is elképzelhetőnek tartanak.¹¹ Lehetséges áttelepítésekről a következő pénzügyi szereplők nyilatkoztak:

⁵ <http://bruegel.org/2016/06/brexit-and-the-uk-euro-denominated-market-the-role-of-clearing-houses/>

⁶ <http://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/wirtschaftspolitik/nach-dem-votum-der-briten-soeder-moechte-bankenaufsicht-nach-muenchen-holen-14318266.html>

⁷ <http://www.bcg.de/media/PressReleaseDetails.aspx?id=tcm:89-211080>

⁸ <http://newfinancial.eu/wp-content/uploads/2016/06/Beyond-Brexit-what-next-for-European-capital-markets1.pdf>

⁹ https://www.ubs.com/global/en/asset-management/research-shared/jcr_content/par/accordionbox/columncontrol_693507878/col2/linklist/link.753296767.file/bGluay9wYXRoPS9jb250ZW50L2Rhbs91YnMvZ2xvYmFsL2Fzc2V0X21hbmFnZW1lbnQvZ3JlL2V1cm9wZS9vZXNlYXJjaC1ibGFZdC1ldXJvcGVhbi1maW5hbmNpYWwtb2ZmaWNlLW1hcmtldHMtcG9zdC1icmV4aXQucGRm/research-blast-european-financial-office-markets-post-brexit.pdf

¹⁰ <http://www.bcg.de/media/PressReleaseDetails.aspx?id=tcm:89-211080>

¹¹ <http://www.tagesspiegel.de/wirtschaft/buehlen-um-banker-welche-finanzplaetze-london-ersetzen-koennten/13853452.html>

- A JP Morgan 16 000 londoni alkalmazottjának mintegy negyedét helyezheti át.
- Az HSBC központja Londonban marad, de 1 000-5 000 munkavállalóját francia leányvállalatának bővítése révén Párizsba költöztetheti.
- A Citibank újrastrukturálja az üzletmenetét a különböző európai helyszíneken, Londonból 2 000-8 000 állást helyezhet át.
- A Morgan Stanley 1 000 állást telepíthet át.
- A Bank of America esetében 1 400-5 500 alkalmazott lehet érintett.
- A Goldman Sachs is megfontolja az irodák átstrukturálását, 1 600-6 400 munkatársat éríthet a lépés.
- Az EBA 160 alkalmazottja is egy másik EU-s nagyvárosban folytathatja majd a munkáját.
- A német Deutsche Bank és a Commerzbank is leépítheti londoni tevékenységét, de biztosan nem számolják fel azt teljesen.

Kérdéses ugyanakkor, hogy az európai pénzügyi központok közül kik nyerhetnek azzal, hogy London háttérbe szorul. Egyértelmű ugyanis, hogy Londonhoz mérhető súlyú, globális pénzügyi központ Európában nem található, azaz teljes egészében egyik európai város sem képes „helyettesíteni” a brit fővárost. Még Frankfurt és Párizs is inkább regionális, európai szintű nemzetközi pénzügyi központok, de Londonhoz hasonló mértékű globális jelentőségük nincsen.¹²

Több elemzés hangsúlyozza ráadásul, hogy a London visszaszorulásával kapcsolatos félelmek túlzóak és a 90-es évek végi jóslatokra emlékeztetnek: akkor az Egyesült Királyság nem vezette be az európai közös valutát, ami miatt sokan a City hanyatlásától tartottak, ennek azonban épp az ellenkezője történt.¹³ Londonban egy olyan háló alakult ki, ahol minden megtalálható ahhoz, hogy a cégek globális szintű pénzügyi tevékenységet folytassanak. A London pénzügyi központ szerepének elvesztését cáfoló fő érvek a következők:¹⁴

- Az európai piac a Londonban folytatott pénzügyi tevékenységnek csak egy szegmense, a többi piacnak (kínai és arab) azonban továbbra is fontos szerepe lesz a városban, mindezt nem befolyásolja az ország EU tagsága.
- Az Egyesült Királyság továbbra is élen jár az üzleti környezetet értékelő „Doing Business” rangsorokban. A részvényesek védelme tekintetében például 4. a világon, míg Franciaország a 29., Németország pedig csak a 49. helyen áll.
- A brit pénzügyi felsőoktatási rendszer sokkal jobb, mint a kontinentális európai; a világ legjobb közgazdasági és üzleti egyetemei között hat brit található.
- A brit adózási rendszer és munkaerőpiac is kedvez a pénzügyi tevékenységeknek. A kontinentális versenytársaknak ugyanakkor sok idő kell, hogy ezeken a területeken is felvegyék a versenyt.

Szakértők szerint arra nem kell számítani, hogy a Londont részben elhagyók egyetlen várost részesítenek majd előnyben. Számos nemzetközi szereplő rendelkezik ugyanis már kisebb-nagyobb EU-n belüli érdekeltségekkel, irodákkal, amelyek nagyban befolyásolhatják a helyszínválasztási döntéseket. Egy ilyen áttelepülési tendencia ugyanakkor a Financial Times szerint növelné az

¹² <https://www.iwkoeln.de/en/studies/beitrag/markus-demary-michael-voigtlaender-will-brexit-dwarf-london-s-competitiveness-as-a-financial-centre-295619>

¹³ <https://www.ft.com/content/e90885d8-d3db-11e5-829b-8564e7528e54>

¹⁴ <https://www.biznews.com/global-investing/2016/09/05/three-big-reasons-london-will-be-worlds-financial-capital-after-brexit-expert/>

európai pénzügyi rendszer töredezettségét és végső soron gyengítené a kontinens globális versenyképességét.¹⁵

A helyszínválasztással kapcsolatos döntések során számos tényezőt mérlegelnek majd a cégek, amelyek alapján a szóba kerülő városokat rangsorolni lehet. Az egyes listákat vizsgálva elmondható, hogy a kritériumok között általában az alábbiak szerepelnek (nem fontossági sorrendben):¹⁶

- kiváló telekommunikációs és közlekedési infrastruktúra, a város légi úton könnyen elérhető legyen;
- élmény: gazdag gasztronómiai és kulturális kínálat;
- stabil, átlátható intézményrendszer;
- a pénzügyi folyamatokat támogató üzleti környezet, kiszámítható és átlátható adórendszer, a pénzügyi tevékenységeket sújtó alacsony adókulcsokkal;
- támogató jogszabályi környezet, ebben a tekintetben az egyik legfontosabb tényező a rugalmas munkaerőpiaci szabályozás;
- megfelelő méretű piac és tőkeállomány;
- politikai stabilitás;
- az angol nyelv magas szintű ismerete;
- magasan képzett helyi munkaerő, színvonalas pénzügyi oktatási rendszer;
- megfelelő méretű és minőségű ingatlanpiac: elérhető, jó minőségű irodakapacitás és megfelelő színvonalú, rugalmas lakáskínálat;
- jó oktatási rendszer és magas színvonalú iskolák.

A Z/Yen think tank 2007 márciusa óta félévente kiadja a Global Financial Centres Index alapján készült listáját, amelyben egy komplex – 105 tényezőt tartalmazó – szempontrendszer alapján rangsorolja a világ 86 pénzügyi központját (a módszertanról a melléklet nyújt áttekintést). A legfrissebb, 2016 tavaszi, 19. lista európai szereplőit az 1. táblázat tartalmazza. Összehasonlításként a táblázatban szerepel a PwC tanácsadó cég és a New York Times sokkal szűkebb rangsora is, amely csak a potenciális alternatívákat vizsgálta.

A PwC rangsora a cég saját, „financial services attractiveness” indikátora alapján készült, ahol egy többelemű szempontrendszer alapján, 0-tól 100 pontig terjedő skálán értékelték a városokat,¹⁷ a New York Times pedig egy saját pontrendszert alkalmazott (0-60).¹⁸

¹⁵ <https://www.ft.com/content/23d576b0-386a-11e6-a780-b48ed7b6126f>

¹⁶ <http://www.nytimes.com/2016/07/01/business/after-brexit-finding-a-new-london-for-the-financial-world-to-call-home.html?hp&action=click&pgtype=Homepage&clickSource=story-heading&module=first-column-region%C3%82%C2%AEion%3Dtop-news&WT.nav=top-news&r=1>

¹⁷ <http://www.pwc.com/gx/en/issues/economy/global-economy-watch/what-does-brexit-mean-for-london-the-uk-and-europe.html>

¹⁸ <http://www.nytimes.com/2016/07/01/business/after-brexit-finding-a-new-london-for-the-financial-world-to-call-home.html?hp&action=click&pgtype=Homepage&clickSource=story-heading&module=first-column-region%C3%82%C2%AEion%3Dtop-news&WT.nav=top-news&r=0>

1. táblázat – London legvonzóbb alternatívái az egyes rangsorok alapján

Város	GFCI 19 rangsor	NYT rangsor	PwC rangsor
London	1	-	1
Zürich	6	-	-
Luxembourg	14	6	3
Genf	15	-	-
Frankfurt	18	2	7
München	27	-	-
Párizs	32	5	4
Amszterdam	34	1	6
Stockholm	37	-	8
Dublin	39	4	2
Bécs	40	3	5
Isztambul	45	-	-
Varsó	48	7	9
Koppenhága	49	-	-
Brüsszel	52	-	-
Milánó	54	8	-
Edinburgh	56	-	-
Prága	57	-	-
Glasgow	59	-	-
Helsinki	60	-	-

Megjegyzés: A városok sorrendjét a GFCI 19 rangsorban elért helyezés alapján határoztuk meg.

A UBS által megkérdezett ingatlanközvetítő vállalatok szerint irodapiac tekintetében a Brexitet követően az érdeklődés elsősorban Dublinra, Frankfurtra és Amszterdamra koncentrálódik.¹⁹ A fenti táblázatban ezeken a városokon kívül kiemelésre került még Párizs, Luxembourg és Varsó is, mivel az áthelyezéssel foglalkozó cikkekben és elemzésekben az utóbbi három főváros neve is gyakran felmerül. A következő részben a hat város tekintetében részletesebben is áttekintésre kerülnek a lehetséges előnyök és hátrányok.

Lehetséges alternatívák London helyett

Amszterdam

A Les Echos francia napilap elemzése szerint Amszterdam igazán nagy nyertese lehet a Brexitnek, ugyanis a kereskedelmi bankok, a biztosítók, de még a FinTech vállalatok is szívesen választanák majd új központjuknak a holland fővárost. A lap július elején megjelent elemzésében a London alternatívájaként szóba kerülő európai pénzügyi központok közül Amszterdam végzett az első helyen. A legfrissebb GFCI rangsorban a holland főváros a 34. legvonzóbb pénzügyi központ, a New York Times pontrendszerében pedig az élre került.

¹⁹ https://www.ubs.com/global/en/asset-management/research-shared/_jcr_content/par/accordionbox/columncontrol_693507878/col2/linklist/link.753296767.file/bGluay9wYXRoPS9jb250ZW50L2Rhbs91YnMvZ2xyYmFsL2Fzc2V0X21hbmFnZW1lbnQvZ3JlL2V1cm9wZS9yZXNlYXJjaC1ibGFzdC1ldXJvcGVhbi1maW5hbmNpYWwtb2ZmaWNlLW1hcmlldHMtcG9zdC1icmV4aXQucGRm/research-blast-european-financial-office-markets-post-brexit.pdf

Amszterdam egyik nagy előnye, hogy a lakosság 90%-a beszél angolul és a magas színvonalú felsőoktatási intézményeknek köszönhetően a munkaadók jól képzett szakemberekből válogathatnak. Amszterdam földrajzi elhelyezkedése kiváló, mind Londonhoz, mind pedig Brüsszelhez igen közel esik, a többi európai főváros pedig repülővel, vagy vasúton is könnyen elérhető. A holland főváros rendelkezik az egyik legnagyobb forgalmú reptérrel Európában, amely évente 50 millió utast szolgál ki. Fontos továbbá, hogy a városban élők életminősége magas, Amszterdam pedig egy színes, kozmopolita város, széles kulturális kínálattal és számos szórakozási lehetőséggel.²⁰

Amszterdam hátránya a kevésbé kiemelkedő üzleti környezet, továbbá mérlegelési szempont lehet, hogy a holland kormány a 2008-as pénzügyi válság után a bankárok bónuszait a fizetéseik 20%-ában maximalizálta.²¹ Ez utóbbira hívja fel a figyelmet a Holland Bankszövetség elnöke is, amikor az egyik holland üzleti magazinban a következőképpen nyilatkozott: „Számos vállalat számára kiváló európai központ lehet országunk annak földrajzi adottságai miatt, azonban nagy, befektetési banki központ nehezen jöhetne létre Hollandiában. Az itteni, a bankok és biztosítók javadalmazási politikájára vonatkozó szabályozások ugyanis sokkal szigorúbbak, mint más európai országokban. Ezt a tényt a nagy pénzügyi vállalatok vezetői is minden bizonnyal figyelembe fogják venni döntésük meghozatala előtt.”

Kajsa Ollongren, Amszterdam alpolgármestere a Bloombergnek kifejtette, hogy nem is tudna elképzelni óriási banki központokat a városban, sokkal inkább azt szeretné, ha a nemzetközi pénzügyi intézmények olyan funkciókat telepítenének Hollandiába, mint például az euróban denominált ügyletek klíringje.²²

Dublin

Martin Shanahan, az ír Iparfejlesztési Ügynökség²³ (Industrial Development Agency, IDA) vezérigazgatója szerint Dublin az egyik legkézenfekvőbb választás London helyett, hiszen az országban nyilvánvalóan nincsenek nyelvi akadályok, a jogrendszer közel áll a brithez és hasonlóan képzett a munkaerő is. A PwC elemzői is azon a véleményen vannak, hogy a Brexit számos új lehetőséget nyithat meg Dublin, mint pénzügyi központ előtt (az általuk összeállított rangsorban Dublin London után a 2. legvonzóbb alternatíva). A dublini pénzügyi szektor az utóbbi években rendkívül dinamikusan fejlődött, és az elmúlt 25 év alatt, szinte a semmiből, egy 30 000 főt foglalkoztató iparág jött létre.²⁴

Versenyhátrányaival – Párizs, Luxembourg, Frankfurt – szemben a város mellett szóló legerősebb érv mindenekelőtt az, hogy Dublin olcsó és élhető is egyben. Az ír ingatlanpiac ugyanakkor a UBS szerint meglehetősen kicsi és a rendelkezésre álló szabad kapacitások is korlátozottak, mindössze 6%-os szinten állnak.²⁵

²⁰ <http://www.lesechos.fr/monde/europe/0211088677110-quelle-ville-succedera-a-londres-comme-capitale-mondiale-de-la-finance-2011520.php>

²¹ <http://www.lesechos.fr/monde/europe/0211088677110-quelle-ville-succedera-a-londres-comme-capitale-mondiale-de-la-finance-2011520.php>

²² <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-07-20/post-brexit-amsterdam-targets-specific-london-finance-sectors>

²³ Az IDA feladata Dublin népszerűsítése a Brexit miatt új helyszínt kereső londoni pénzügyi szereplők számára.

²⁴ <http://www.ft.com/cms/s/0/e0a5af3a-3ddd-11e6-8716-a4a71e8140b0.html?siteedition=intl#axzz4JYasKij3>

²⁵ https://www.ubs.com/global/en/asset-management/research-shared/_jcr_content/par/accordionbox/columncontrol_693507878/col2/linklist/link.753296767.file/bGluav9wYXRoPS9jb250ZW50L2Rhbs91YnMvZ2xyYmFsL2Fzc2V0X21hbmFnZW1lbnQvZ3JlL2V1cm9wZS9yZXNlYXJjaC1ibGFzdC1ldXJvcGVhbi1maW5hbmNpYWwtb2ZmaWNlLW1hcmlldHMtcG9zdC1icmV4aXQucGRm/research-blast-european-financial-office-markets-post-brexit.pdf

Másrésről - Kieran Donoghue, az IDA egyik vezetője szerint - Dublin akár 40%-kal olcsóbb lehet a pénzügyi szektor és a vállalkozások számára. Számos cégóriás, mint például az Apple, a Google, a Facebook vagy a Twitter választotta már az ír fővárost európai központjának, köszönhetően az igen alacsony vállalati adókulcsnak (12,5%).²⁶ Mindez a bankszektor számára is vonzó lehet. További pozitívum, hogy az országban alacsony mértékű a bürokrácia.²⁷

Frankfurt am Main

Frankfurt logikus választás lenne, hiszen a város pénzügyi jelentősége már most is kiemelkedő. A város egyik legfőbb előnye, hogy az „euro fővárosa”, azaz fontos EU-s pénzügyi intézményeknek ad otthont; itt található az EKB és az EIOPA székhelye is.²⁸ Hessen tartomány fővárosában van továbbá a világszinten is jelentős szerepet betöltő Deutsche Bank és a német piacon második számú Commerzbank központja is. A Deutsche Bank súlya azonban egyre csökkent az utóbbi években, a bankház számos problémával küzd és át kell gondolnia a globális stratégiáját. A két legfontosabb német biztosító, az Allianz és a Münchener Rück viszont nem Frankfurtban, hanem a bajor fővárosban székel.

Frankfurt jelentősége ugyanakkor nemcsak pénzügyi; a város az EU legnagyobb gazdaságában található és általa mintegy 80 millió potenciális fogyasztó érhető el.²⁹ A város kiváló infrastruktúrával rendelkezik, a frankfurti reptér a harmadik legnagyobb forgalmat bonyolítja Európában. Frankfurt és vonzáskörzetének lakossága mintegy 2,5 millió fő, melyből nagyjából 62 500 fő tevékenykedik a pénzügyi szektorban.³⁰ Ez a szám ugyan elmarad például Párizstól (145 000 fő), de az utóbbi években a válság ellenére is szinten maradt. A képet árnyalja azonban, hogy szakértők szerint az elmúlt években csak úgy sikerült Frankfurtban stabilan tartani a pénzügyi szektorban dolgozók számát, hogy az EKB tevékenysége a bankunió révén kiegészült az európai bankfelügyelettel.³¹

Frankfurti szakértők szerint reális várakozás, hogy öt éven belül mintegy 10 000 munkahely települhet át Londonból a Majna partjára, optimistább becslések szerint ennek a duplája is elképzelhető. Mindez jelentős, mintegy 15-30%-os növekedést jelent a pénzügyi szektorban foglalkoztatottak számában.³² Egyes szakértők szerint ugyanakkor Frankfurt számára az optimista forgatókönyv az lenne, ha a Londonból átvett esetleges üzletek által az elkövetkezendő években stabilizálni tudná a szektorban dolgozók számát, mert érdemleges növekedés amúgy nem várható.³³

Frankfurt mellett szóló érv továbbá a magas színvonalú egyetemi oktatás, hiszen a városban található a Goethe Universität és a School of Finance and Management, melyek megfelelő utánpótlást biztosítanak a pénzpiaci szereplők számára. Ugyanakkor a német pénzügyi központ elmarad angol és francia társaitól az oktatási intézmények nemzetközi rangsoraiban elért helyezéseit tekintve.

²⁶ <http://www.idaireland.com/invest-in-ireland/ireland-corporate-tax/>

²⁷ http://www.washdiplomat.com/index.php?option=com_content&view=article&id=13964:post-brexit-eu-cities-vie-to-become-next-financial-hub&catid=1548:september-2016&Itemid=428

²⁸ <http://www.tagesspiegel.de/wirtschaft/freundliche-bitte-an-berlin-regierung-soll-hoerbarer-fuer-finanzplatz-frankfurt-werben/14425720.html>

²⁹ <http://www.ebn24.com/dr-thomas-schaefer-finanzplatz-frankfurt-zentrum-der-deutschen-finanzwirtschaft-mit-weltweiter-ausstrahlung/>

³⁰ <https://www.helaba.com/blob/com/392884/627938b4f89e0460af6b10773b158e98/report--frankfurt--making-further-headway-data.pdf>

³¹ <http://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/wirtschaftspolitik/finanzmetropolen-nach-dem-brexit-frankfurt-braucht-realismus-14353066.html>

³² <http://www.tagesspiegel.de/wirtschaft/bankensektor-nach-dem-brexit-frankfurt-koennte-vom-brexit-profitieren/13788266.html>

³³ <http://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/wirtschaftspolitik/finanzmetropolen-nach-dem-brexit-frankfurt-braucht-realismus-14353066.html>

Frankfurt előnye, hogy olcsóbb, mint például Párizs. A francia főváros a 20. legrágább város Európában, a Majna-parti város viszont csak a 30.³⁴ Emellett Frankfurt az egyik legélhetőbb város is; a Mercer „Quality of Living” – életminőséget vizsgáló – listáján Frankfurt a 7., míg Párizs csupán a 37., London pedig csak a 39. helyen szerepel.³⁵

Hátulütője Frankfurtnak ugyanakkor a szegényesebb kulturális élet. A londoni bankárok nem kimondottan kedvelik a várost, „vidékieknek” és unalmasnak tartják, többségük inkább Berlint választaná.³⁶

Egy másik érv a város ellen a német jogrendszer túlságosan nagyfokú komplexitása és rugalmatlansága, különösen a munkajog esetében. A Financial Times értesülései szerint helyi pénzügyi szereplők indítványozták a Szövetségi Szociális és Munkaügyi Minisztériumban (BMAS), hogy vegyék fontolóra egy olyan zóna kialakítását a városban, ahol a német helyett a brithez hasonló, rugalmasabb munkajogot alkalmaznának, ezzel is vonzóbbá téve a feltételeket. A törekvést a Német Bankszövetség (Bundesverband deutscher Banken, BdB) elnöke is szorgalmazza, aki szintén eljuttatott a berlini döntéshozókhoz egy lehetséges adóváltozásokat tartalmazó listát. A tervezeteket illetően eddig egyik esetben sem érkezett válasz a minisztériumtól.³⁷

Talán éppen a város Európai Unióban betöltött szerepének tudható be, hogy a német szövetségi politika nem kezdett komoly kampányba annak érdekében, hogy Frankfurt Londonból csábítson át pénzügyi szereplőket. Ugyanakkor például a Deutsche Bank, a Commerzbank vagy a BdB szerint is mihamarabb változtatni kellene ezen a megközelítésen. A BdB elnöke, Michael Kemmer szerint a politikusoknak sokkal határozottabban kellene fellépniük annak érdekében, hogy a londoni szereplőket Frankfurtba csábítsák; példaként a francia kormányzat intenzív lobbitevékenységét említette. Kemmer szerint szorgalmazni kellene továbbá az EBA Londonból Frankfurtba költöztetését, ezzel is további jelentős versenyelőnyhöz juttatva az Unió monetáris központját.³⁸

Nemzetközi összehasonlításban Németországnak – és a kontinentális Európa egészének is – rendszerszintű hátránya az angolszász modellhez képest, hogy pénzügyi rendszere erősen a bankokra támaszkodik és kevéssé a közvetlen tőkepiaci finanszírozásra. Ennek éppen az ellenkezője figyelhető meg az angolszász világban.

Ilyen aspektusból is kedvező lenne Frankfurt számára, ha a tervezett Deutsche Börse AG-London Stock Exchange Group fúzió eredményeképpen a Majna partjára kerülne a közös tőzsde székhelye. A tranzakció megvalósulásával ugyanis egy olyan, világszinten is jelentős tőkepiaci szereplő jöhet létre, amely 3 283 vállalatot jegyezne, együttes piaci kapitalizációja pedig elérné a 7 100 milliárd eurót. Amennyiben azonban a népszavazás előtti tervekkel összhangban Londonba kerülne a közös tőzsde székhelye, úgy Frankfurt jelentős presztízsveszítéssel számolhat. „Egy pénzügyi központ tőzsde nélkül nem pénzügyi központ. Kétlem, hogy ez esetben túl sok euro klíring tevékenység költözne át Frankfurtba.” – nyilatkozott Gertrud Traud, a Helaba bank vezető közgazdásza.³⁹

³⁴ <https://www.iwkoeln.de/en/studies/beitrag/markus-demary-michael-voigtlaender-will-brexit-dwarf-london-s-competitiveness-as-a-financial-centre-295619>

³⁵ <http://www.mercer.com/newsroom/western-european-cities-top-quality-of-living-ranking-mercero.html>

³⁶ <https://www.ft.com/content/6b3ea418-3144-11e6-ad39-3fee5ffe5b5b#axzz4K2SUMEL8>

³⁷ <http://www.ft.com/cms/s/0/e0a5af3a-3ddd-11e6-8716-a4a71e8140b0.html?siteedition=intl#axzz4JYasKij3>

³⁸ <http://www.handelsblatt.com/unternehmen/banken-versicherungen/nach-dem-brexit-deutsche-banken-fordern-mehr-einsatz-fuer-frankfurt/14427756.html>

³⁹ <http://www.ft.com/cms/s/2/6b3ea418-3144-11e6-ad39-3fee5ffe5b5b.html#axzz4K2SUMEL8>

Luxembourg

Luxemburgban a legmagasabb az egy főre eső GDP Európában, a lakosság 84%-a kétnyelvű, 56%-a pedig jól beszél angolul. A nagyhercegség már most is jelentős pénzügyi központ, elsősorban az eszközközvetítő tevékenységének eredményeként. Ráadásul az uniós intézmények közül itt található az Európai Beruházási Bank központja és az Európai Bíróság székhelye is. Luxembourgot a legfrissebb felmérések az életminőség tekintetében a 19. helyre sorolják a világon, ugyanakkor a Világbank elemzései az üzleti környezetet meglehetősen rossznak ítélik meg. A város már csak méretei miatt sem igazán lehet London versenytársa. A nagyhercegségnek nagyságrendileg 576 000 lakosa van, a londoni Cityben pedig jelenleg 360 000 ember dolgozik csak a pénzügyi szektorban.

Az ország közlekedés szempontjából sem olyan jól ellátott, mint Párizs, Frankfurt vagy Amsterdam, egyetlen reptere meglehetősen kicsi, a nemzetközi utas- és áruforgalom tekintetében jelentéktelen.⁴⁰

Luxemburgi politikusok ugyanakkor már megkezdték lobbitevékenységüket annak érdekében, hogy Luxembourg minél jobban profitálhasson a Brexit után újraprendeződni látszó európai pénzügyi piacból. Július végén Pierre Gramegna pénzügyminiszter a Bloomberg TV-nek úgy nyilatkozott, hogy országa „nyilvánvaló” választás lenne a pénzügyi szektor szereplői számára, hiszen a nagyhercegség már most fontos nemzetközi pénzügyi központ, sok brit vállalattal. Ugyanakkor a politikus azt is kiemelte, hogy nem kívánnak Londonnal versenyezni, partnerként tekintenek rá és – különösen befektetési banki műveletek során – gyümölcsöző az együttműködésük.⁴¹ Augusztus elején a miniszter a brit fővárosba látogatott, ahol arról egyeztetett, hogy a brit kiválás után miben és hogyan tudnának együttműködni a londoni pénzügyi szereplőkkel. Luxemburg továbbra is meglehetősen befektetőbarát politikát követ, így például nincsenek megkötések a bónuszokkal kapcsolatban, ami vonzó lehet a pénzügyi vállalatok vezetőinek.⁴²

Etienne Schneider, Luxemburg miniszterelnök-helyettese a Reutersnek adott nyilatkozatában bírálta a franciákat, akik „vörös szőnyeget terítenek” a pénzügyi intézmények elé, ugyanakkor országukban egymást érik a sztrájkok, melyek akadályozhatják a normál üzletmenetet.⁴³

Párizs

Párizs már most is jelentős pénzügyi központ, a legnagyobb európai bankok közül öt intézmény székhelye is itt található, a párizsi befektetési alapok 1 500 milliárd eurós vagyont kezelnek, Párizsnak továbbá vezető szerepe van a vállalati kötvények kibocsátásában is.⁴⁴

A pénzügyi szektorban körülbelül 145 000 fő dolgozik, ami több mint kétszer annyi, mint Frankfurt esetében. A pénzügyi szektor nagysága ugyanakkor csökkent az elmúlt években, a foglalkoztatottak száma 2008 és 2013 között 8%-kal lett kevesebb.⁴⁵

⁴⁰ <http://www.lesechos.fr/monde/europe/0211088677110-quelle-ville-succedera-a-londres-comme-capitale-mondiale-de-la-finance-2011520.php>

⁴¹ <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-07-26/luxembourg-obvious-choice-for-banks-post-brexit-gramegna-says>

⁴² <http://www.out-law.com/en/articles/2016/august/brexit-luxembourg-ministers-meet-finance-industry-in-london/>

⁴³ <http://www.reuters.com/article/britain-eu-luxembourg-idUSL8N1AB3AE>

⁴⁴ <http://www.tagesspiegel.de/wirtschaft/buhlen-um-banker-welche-finanzplaetze-london-ersetzen-koennten/13853452.html>

⁴⁵ <https://www.ft.com/content/6b3ea418-3144-11e6-ad39-3fee5ffe5b5b>

Párizs színes, kozmopolita világáros, széles kulturális kínálattal és számos rendezvénnyel, világhírű egyetemekkel és üzleti iskolákkal; ezek a tényezők jelentik a város fő vonzerejét is. A közlekedés kiváló, hat pályaudvar és két nemzetközi viszonylatban is jelentős reptér áll rendelkezésre.

Hátrány azonban, hogy a lakosság mindössze 39%-a beszél folyékonyan angolul, amely a globális pénzügyi élet munkanyelve. A francia főváros további hátránya, hogy London után a második legdrágább európai város, de nem annyira élhető, mint például Frankfurt.⁴⁶ Továbbá meg kell említeni azt is, hogy Franciaországban jelenleg is szükségállapot van, vagyis a biztonsági szempontokat figyelembe sem Párizs az optimális választás.

Szintén nem Párizs mellett szól a rugalmatlan munkaerőpiac és a munkáltatókat terhelő magas adók, amelyek megdrágítják az alkalmazottak foglalkoztatását a pénzügyi szektorban. A francia bankszövetség számításai szerint egy banki alkalmazott 300 000 eurós éves fizetése az Egyesült Királyságban minden további költség és járulék figyelembe vételével összesen 352 740 euróba kerül, Párizsban ugyanez az összeg viszont 471 799 euro.⁴⁷

A francia kormányzat kiemelt célja, hogy minél több vállalatot és pénzintézetet „csábítson át” Londonból a csatornán túlra. A Brexit népszavazás másnapján a kormányzat 4 000 brit pénzügyi szektorban dolgozó felsővezetőt keresett meg e-mailben, arra biztatva őket, hogy az Egyesült Királyság kilépése után Párizsban nyissák meg új központjukat.⁴⁸ A Le Figaro francia napilap szerint van mit helyrehoznia a baloldali kormányzatnak, amely 2012-ben az egyik legnagyobb ellenségének nevezte a bankokat.⁴⁹ Az igyekezet nem véletlen, a Brexitnek köszönhetően akár 30 000 munkahelyet is átcsábíthat Párizs a londoni Cityből.⁵⁰

Manuel Valls francia miniszterelnök adókedvezményekkel tenné még vonzóbbá országát a brit vállalatok és munkavállalók számára, ugyanakkor kijelentette, hogy nem fog adóháborúba keveredni Londonnal. Ez célzás lehetett arra, hogy a brit pénzügyminiszter egészen 15%-ig kívánja (a jelenlegi 20%-ról) csökkenteni a társasági adó kulcsát. Manuel Valls viszont kitart azon elképzelése mellett, miszerint 2020-ra 33%-ról 28%-ra csökkenhet Franciaországban a társasági adó nagysága.⁵¹

A párizsi főpolgármester asszony is nagyon szívesen látná a szigetországi pénzügyi vállalatokat, így a politikus a gazdasági előnyök mellett a pezsgő kulturális életre, illetve a szolgáltatások rendkívül magas színvonalára is felhívta a figyelmet. Infrastruktúra szempontjából kiemelte, hogy a következő években megvalósul a Grand Paris közösségi közlekedésfejlesztési terv és rengeteg magas minőségű iroda is a cégek rendelkezésre áll. A politikus Aix-en-Provence-ban, a Rencontres Economiques konferencián tartott beszédében hangsúlyozta, hogy meglátása szerint Frankfurtban nincs meg a kellő „mélység” ahhoz, hogy Európa globális pénzügyi központja legyen, Dublin pedig Európa perifériáján helyezkedik el, így nem lehet igazi versenytársa Párizsnak.⁵²

⁴⁶ <http://www.lesechos.fr/monde/europe/0211088677110-quelle-ville-succedera-a-londres-comme-capitale-mondiale-de-la-finance-2011520.php>

⁴⁷ <https://www.ft.com/content/730bc5f6-2d82-11e6-a18d-a96ab29e3c95>

⁴⁸ <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-07-06/from-paris-with-love-france-woos-post-brexit-u-k-executives>

⁴⁹ <http://premium.lefigaro.fr/societes/2016/07/04/20005-20160704ARTFIG00286-apres-le-brexit-la-finance-francaise-l-arme-au-pied.php>

⁵⁰ <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-07-06/from-paris-with-love-france-woos-post-brexit-u-k-executives>

⁵¹ http://abonnes.lemonde.fr/referendum-sur-le-brexit/article/2016/07/06/brexit-les-annonces-du-gouvernement-francais-pour-attirer-les-entreprises-britanniques_4965035_4872498.html

⁵² <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-07-06/from-paris-with-love-france-woos-post-brexit-u-k-executives>

Varsó

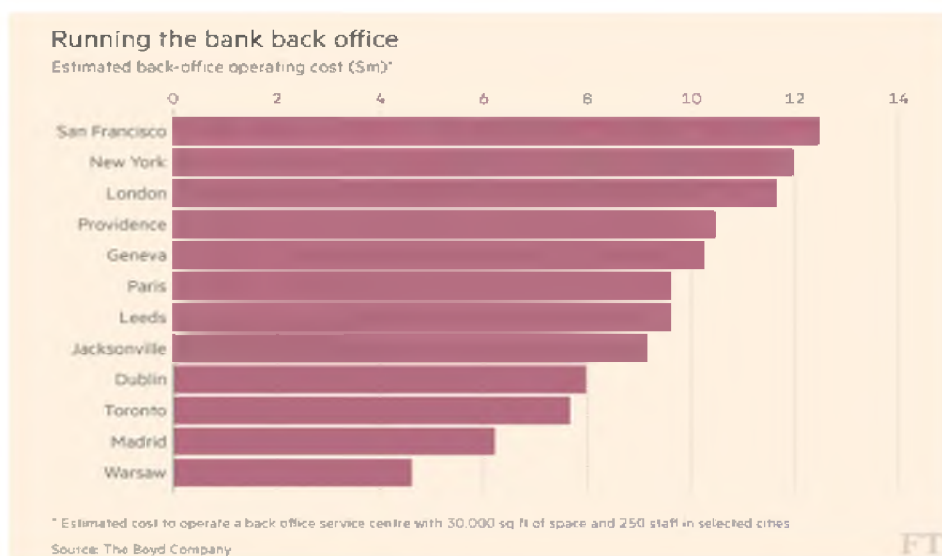
Pár nappal a Brexit után már egyértelmű jelek utaltak arra, hogy Lengyelország külpolitikai szempontból mozgásba lendül. A lengyel külügyminiszter munkaebédre hívta Varsóba azokat a kollégáit, akik nem voltak hivatalosak a Brexitet követő berlini egyeztetésre. Június 26-án pedig Lengyelország kezdeményezte, hogy hívjanak életre egy, a Visegrádi Csoport országait valamint Ukrajnát és Romániát tömörítő interparlamentáris közgyűlést.⁵³

Ezzel párhuzamosan lengyel kormányzati források szerint érezhetően növekszik a pénzügyi vállalatok érdeklődése Lengyelország iránt.⁵⁴ Valószínűleg elsősorban a „middle- és a back-office” tevékenységek kapcsán lehet Varsó versenyképes. Ugyanakkor a költségcsökkentés által fűtött kiszervezési folyamat már jóval a Brexit népszavazás előtt megkezdődött.⁵⁵

Bizonyos munkafolyamatok kiszervezése révén ugyanis 30-40%-os költségcsökkentés is elérhető, amely a Brexit okozta bizonytalan helyzetben rendkívül csábító lehet a londoni pénzügyi szereplők számára. Erre a szerepre elsősorban Dublin, Varsó és Lisszabon pályázik az Unión belülről, ugyanakkor egyáltalán nem biztos, hogy ezeket a tevékenységeket nem Indiába, Malajziába vagy Kínába telepítik inkább.⁵⁶

Az alábbi ábrán egy megközelítőleg 3 000 négyzetméteres, 250 fővel működő back-office szolgáltató egység éves működési költségeit hasonlították össze. Jól látható, hogy rendkívül jelentős költségcsökkentés érhető el azzal, ha a vállalatok az ilyen folyamataikat Varsóba szervezik ki.

1. ábra – Back-office szolgáltatások árának globális összehasonlítása⁵⁷



⁵³ <https://de.sputniknews.com/zeitungen/20160627/310925503/brexit-polen-chance.html>

⁵⁴ <http://www.reuters.com/article/britain-eu-poland-idUSL8N1BB1QJ?feedType=RSS&feedName=cyclicalConsumerGoodsSector>

⁵⁵ https://www.ubs.com/global/en/asset-management/research-shared/jcr_content/par/accordionbox/columncontrol_693507878/col2/linklist/link.753296767.file/bGluay9wYXR0PS9jb250ZW50L2Rhbs91YnMvZ2xvYmFsL2Fzc2V0X21hbmFnZW1lbnQvZ3JlL2V1cm9wZS9vZXNlYXJ1aC1ibGFzdC1ldXJvcGVhbi1maW5hbmNpYWwtb2ZmaWNlLW1hcmtldHMtcG9zdC1icmV4aXQucGRm/research-blast-european-financial-office-markets-post-brexit.pdf

⁵⁶ <http://www.dhrinternational.com/about/news-media/fallout-brexit-top-eight-issues-senior-financial-services-hiring/>

⁵⁷ <http://www.ft.com/cms/s/0/627b8664-2d9f-11e6-a18d-a96ab29e3c95.html#axzz4K1GZYuvN>

Augusztus végén éppen ezért látogatott Londonba Mateusz Morawiecki lengyel miniszterelnök-helyettes,⁵⁸ aki egyben gazdasági fejlesztésekért felelős miniszter is. A lengyel politikus számos pénzügyi vállalattal folytatott megbeszélést, találkozott többek között a Royal Bank of Scotland, a UBS, a Barclays, a Credit Suisse, a BNP Paribas és a Citibank vezetőivel is. Ezen kívül tárgyalt különböző nyugdíjalapok és fedezeti alapok kezelőivel is. A miniszterelnök-helyettes részt vett azokon a megbeszéléseken is, melyet Lengyelország legnagyobb bankja, a többségében állami tulajdonban lévő PKO BP folytatott befektetési társaságokkal.⁵⁹

A lengyel kormányzat célja, hogy reklámozza az országot és Varsót, amely az egyik legdinamikusabban fejlődő pénzügyi központ Európában. Eddig is komoly sikereket értek már el, hiszen olyan cégeket sikerült meggyőzniük, mint a UBS, a Credit Suisse, a Bank of NY Mellon vagy az HSBC, melyek nagy back-office szolgáltató központokat telepítettek Lengyelországba. Mindezidáig a nagy nemzetközi pénzügyi cégek 50 000 alkalmazottat foglalkoztatnak Lengyelországban, hála az európai bérszínvonalhoz képest alacsony fizetéseknek és az oktatás magas színvonalának.⁶⁰ A Financial Times szerint 2011 és 2016 között a pénzügyi szektorban 4 000 munkahely vándorolt át Londonból Varsóba, ahol a működési költségek átlagosan 60%-kal alacsonyabbak.⁶¹

Ugyanakkor a kormányzat nem szeretne a „back-office szintjén” megragadni és fő célja, hogy olyan jól fizető funkciókat is Lengyelországba csábítson, mint például a kockázatkezelés, az IT management, az információ management, vagy a data management.

⁵⁸ Morawiecki maga is bankár volt, korábban a Santandernél dolgozott, majd az ország harmadik legnagyobb bankját, a Bank Zachodni WBK-t vezette.

⁵⁹ <http://uk.reuters.com/article/uk-britain-eu-poland-idUKKCN1151B1>

⁶⁰ <http://www.thenews.pl/1/12/Artykul/268688,Warsaw-wooing-London-bankers-Financial-Times>

⁶¹ <http://wbi.pl/ft-4000-financial-sector-jobs-have-migrated-to-warsaw-since-2011/>

Global Financial Centres Index (GFCI)⁶²

A Global Financial Centres Index a világ pénzügyi központjait gyűjti össze és rangsorolja. Az indexet a Z/Yen Group think tank állította össze először 2005-ben, majd 2007-ben publikálták először. Azóta évente kétszer – márciusban és szeptemberben – aktualizálják, a legfrissebb (19.) kiadás 2016 márciusában jelent meg.

A pénzügyi központok rangsorolásához az intézmény elsősorban más kutató- és pénzintézetektől gyűjt adatokat, majd azokat relevancia szerint súlyozza. Ez összesen 105 tényezőt (instrumental factors) jelent, melyet az intézet öt alapvető kategóriába sorol:⁶³

- Human Capital – humán erőforrás
- Business Environment – üzleti környezet
- Financial Sector Development – a pénzügyi szektor fejlettsége
- Infrastructure – infrastruktúra
- Reputational & General Factors – elismertség és egyéb általános tényezők

A fentiekén kívül a végső rangsor elkészítéséhez az intézmény folyamatosan online kérdőíves kutatást is végez a pénzügyi szféra szereplői között. A felmérés során 24 hónapra visszamenőleg vizsgálják a pénzügyi központok relevanciáját, illetve feltérképezik a szektor 2-3 éves várakozásait. A legfrissebb GFCI modellben 102 pénzügyi központot regisztráltak, azonban csupán 86 került be a GFCI 19 rangsorba.

⁶² <http://www.longfinance.net/global-financial-centre-index-19/973-global-financial-centres-index-19-march-2016.html>

⁶³ <http://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/fcf-gfci/instrumental-factors.html>