

Wielka Brytania jako centrum europejskiego systemu finansowego

Wstęp

Wielka Brytania od lat jest uznawana za jednego z liderów dostarczania usług finansowych na terenie Unii Europejskiej. Znakomicie rozwinięte poszczególne segmenty rynku finansowego takie jak: bankowość, fundusze inwestycyjne, giełda bądź rynek ubezpieczeniowy, spowodowały, że Zjednoczone Królestwo odnotowuje największą w Europie nadwyżkę wymiany handlowej w tej dziedzinie gospodarki, a podmioty prowadzące działalność finansową generują przy tym 29 mld GBP wpływów do budżetu z tytułu podatków (w latach 2017–2018). Skala zatrudnienia, która wynosi 1,1 mln miejsc pracy w sektorze usług finansowych stanowi około 3,1% krajowego zatrudnienia¹. Wielkość poszczególnych segmentów rynkowych oraz ich znaczenie dla ogółu gospodarki wskazują pozycję, jaką posiada rynek finansowy na terenie Wielkiej Brytanii. Brytyjski sektor usług finansowych był siódmym pod względem wielkości w krajach OECD, biorąc pod uwagę proporcje w stosunku do wielkości produkcji narodowej. Wygenerował on aż 6,9% ogółu wartości produkcji narodowej w 2018 roku². Wiele zagranicznych przedsiębiorstw finansowych prowadzi działalność w Wielkiej Brytanii oraz wybiera ten kraj jako siedzibę swoich europejskich filii (w szczególności londyńską dzielnicę City). Zjednoczone Królestwo od lat wspiera podmioty działające na rynku finansowym i stara się stwarzać przyzwoite warunki, aby zapewnić dalszy rozwój branży oraz ułatwić dostęp do potrzebnego kapitału, chociażby za pomocą londyńskiej giełdy, banków bądź wielu funduszy inwestycyjnych działających na terenie kraju.

Celem artykułu jest ukazanie znaczenia Wielkiej Brytanii dla rynku finansowego Unii Europejskiej oraz ukazanie wielkości tego rynku w stosunku do innych państw członkowskich. Artykuł został napisany na podstawie literatury przedmiotu, artykułów ukazujących tematykę rynków finansowych na terenie Wielkiej Brytanii, zagranicznych stron internetowych oraz danych statystycznych

¹ *Financial services: contribution to the UK economy*, C. Rhodes, House of Common Library, Briefing paper nr 6193, London 2019, s. 13.

² *Ibidem*, s. 5.

z obcojęzycznych raportów przygotowanych przez European Fund and Assets Management Association (EFAMA), European Banking Federation (EBF), TheCityUK. oraz London Stock Exchange.

1. Londyn jako centrum brytyjskich finansów

Stolica Wielkiej Brytanii odpowiada za niemal połowę udziałów ogółu sektora usług finansowych na terenie kraju. W samym Londynie wielkość sektora mierzona wartością wytworzonych dóbr wyniosła w 2017 roku 63,8 mld GBP³, co stanowiło 15% wartości ogółu wytworzonych dóbr na terenie Londynu oraz 49% ogółu wartości całego sektora usług finansowych na terenie kraju. Stanowi to spory precedens, ponieważ cała reszta kraju wytwarza niemal taką samą wartość usług finansowych co jedno miasto będące stolicą. Ukazuje to skumulowanie sektora oraz mały stopień jego dywersyfikacji na terenie Zjednoczonego Królestwa (Tab. 1).

Tab. 1. Udział w sektorze usług finansowych Wielkiej Brytanii oraz jej regionów w 2017 roku (w mld GBP)

Region	Wartość w mld GBP	% produkcji regionu	% wartości brytyjskich usług finansowych
Londyn	63,8	15	49
Południowy-wschód	12,1	5	9
Szkocja	9,2	7	7
Północny-zachód	8,8	5	7
Południowy-zachód	7,2	6	6
Humber	6,3	5	5
Wschód	6,2	4	5
Zachodnio-centralny	5,8	4	4
Walia	2,8	5	2
Wschodnio-centralny	2,8	3	2
Północny-wschód	2,3	4	2
Irlandia Północna	1,7	4	1
Wielka Brytania	129,1	7	100

Źródło: *Regional Gross Value Added (balanced) by industry*, Office for National Statistics, Newport, 2018.

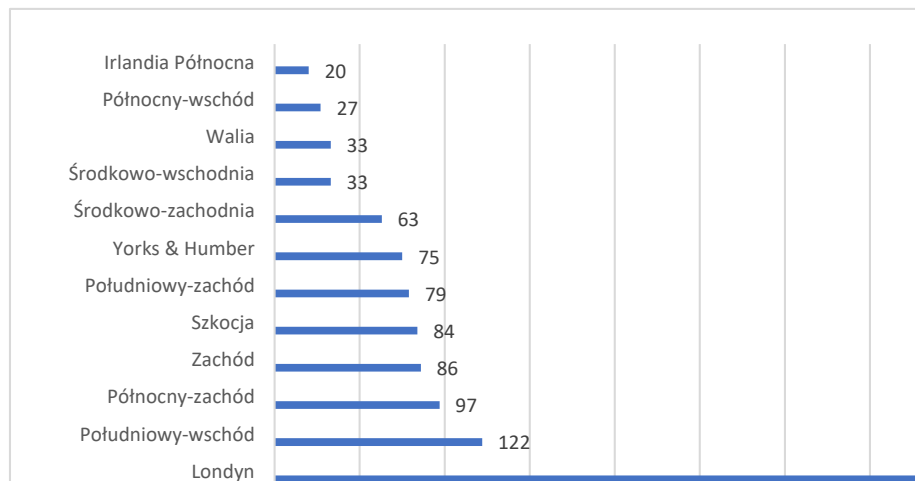
Pozycja Londynu jest kluczowa dla funkcjonowania krajowego sektora usług finansowych. Ponadto dla samej stolicy kraju sektor finansów jest niezwykle

³ *Regional Gross Value Added (balanced) by industry*, Office for National Statistics, Newport 2018.

istotny, ponieważ procentowa wielkość produkcji na jej terenach wynosi 15% i jest o wiele wyższa niż innych regionów kraju.

Wielka Brytania prowadzi działania z myślą o przyszłości, a Londyn jest uznawany za lidera we wspieraniu FinTechów, czyli wysoce zaawansowanych technologicznie przedsiębiorstw, które wprowadzają innowacyjne rozwiązania ze stref informatyki i komputeryzacji do świata finansów. Środowisko rozwoju, które jest w stanie zaproponować stolica Wielkiej Brytanii i wydatki rządowe wspierające nowe przedsięwzięcia, które wynosiły w pierwszej połowie 2018 roku 16 mld USD⁴, reprezentując przy tym aż 28% globalnych inwestycji w FinTechy (globalna wartość inwestycji wynosiła 57,9 mld USD), przypieczętowały pozycję Londynu jako lidera w świecie dostarczania współczesnych usług finansowych. Dla porównania wydatki podmiotów rządowych mające na celu wspieranie FinTechów w Stanach Zjednoczonych w tym samym okresie wynosiły 14,2 mld USD.

Z kolei poziom zatrudnienia w Londynie również znajduje się powyżej średniej krajowej. W stolicy Wielkiej Brytanii zatrudnienie w branży usług finansowych stanowi średnio 15% wszystkich miejsc pracy w regionie, natomiast średnio w kraju w branżach finansowych pracuje około 7% zatrudnionych, co pokazuje duże skupienie branży na terenach stołecznych, a w szczególności w finansowej dzielnicy Londynu – City.



Rys. 1. Zatrudnienie w sektorze usług finansowych w regionach Wielkiej Brytanii w 2018 roku (w tys.)

Źródło: *Workforce jobs data*, Office for National Statistics, Newport, 2019.

⁴ *Key facts about The UK as an international financial centre*, TheCityUK, London 2018, s. 7.

Londyn odpowiada za ponad 35% ogólnego zatrudnienia w branży usług finansowych na terenie Wielkiej Brytanii (Rys. 1). Jednym z powodów świadczącym o tak dużej liczbie pracowników finansowych jest również duże nasilenie pracowników giełdowych, ponieważ krajowa giełda (London Stock Exchange) ma swoją siedzibę właśnie w stolicy. Kolejnym regionem o największej skali zatrudnienia w sektorze finansowym jest obszar południowo-wschodni kraju, na którego terenach zatrudnienie znajdują 122 tys. osób, czyli ponad trzykrotnie mniej od wartości londyńskiej. Kolejne analizowane obszary reprezentują bardzo zbliżone wyniki pod względem zatrudnienia w dziedzinie finansów, natomiast amplituda pomiędzy liderem a wiceliderem jest ogromna.

2. London Stock Exchange

Londyńska giełda (London Stock Exchange) z kapitalizacją na poziomie ponad 3,8 bln GBP jest największą giełdą papierów wartościowych w Europie oraz jedną z największych na świecie⁵. Na jej parkietach notowanych jest ponad dwa tysiące spółek, z czego 1146 spółek zawiera się na głównym rynku (Main Market), natomiast pozostałe podmioty na rynku inwestowania alternatywnego (Alternative Investments Market). Ze wszystkich spółek rynku głównego 929 to podmioty krajowe, natomiast pozostałe 217 to spółki międzynarodowe⁶. Główny indeks londyńskiej giełdy (FTSE 100) zawiera w swojej strukturze sto spółek o najwyższej kapitalizacji rynkowej z rynku głównego. Wielkość kapitalizacji podmiotów krajowych na Main Market wynosiła pod koniec 2019 roku ponad 2,46 bln GBP, natomiast podmiotów zagranicznych ponad 1,34 bln GBP⁷. W celach porównawczych w tym samym okresie wielkość kapitalizacji drugiej największej krajowej giełdy w Europie – Frankfurt Stock Exchange wynosi około 1,85 bln EUR⁸. Ukazuje to jak wielki wpływ i jak ogromną wartość generuje londyńska giełda w stosunku do europejskich giełd. Giełda brytyjska wciąż się rozwija i w okresie od stycznia do listopada 2019 roku dokonano 24 pierwszych ofert publicznych (IPO), trzech transferów na rynek główny, trzech odwróconych przejęć (*reverse takeovers*) oraz 16 wprowadzeń oraz innych operacji mających na celu emisję nowych akcji lub wprowadzenia podmiotów na rynek giełdowy. Działania te (łącznie 46) pozwoliły na pozyskanie ponad 3,4 mld GBP za pomocą emisji nowych akcji. 33 nowe podmioty stanowiły jednostki krajowe, natomiast kolejne 13 podmiotów to spółki międzynarodowe (nie będące brytyjskimi).

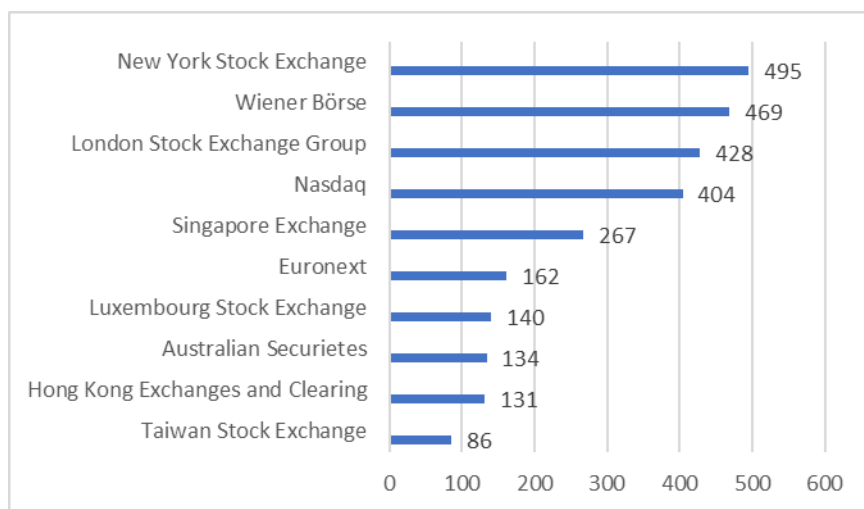
⁵ *Main markets factsheet*, London Stock Exchange, London, 2019.

⁶ *Companies on London Stock Exchange*, London Stock Exchange, London, 2019.

⁷ *Main markets factsheet...*, op. cit.

⁸ CEIC Data, <https://www.ceicdata.com/en/germany/market-capitalization/market-cap-frankfurt-stock-exchange-domestic-shares> [dostęp: 02.01.2020].

Z kolei kolejne emisje papierów wartościowych przez podmioty już notowane na London Stock Exchange pozwoliły pozyskać ponad 12 mld GBP, co łącznie (nowe i obecne podmioty emitujące papiery wartościowe) pozwoliło pozyskać ponad 15,6 mld nowych środków za pomocą londyńskiej giełdy. Łącznie (wszystkie indeksy) pod koniec 2017 roku na London Stock Exchange notowano 428 zagranicznych podmiotów, które stanowiły aż 12,4% wszystkich zagranicznych podmiotów notowanych na giełdach światowych, osiągając trzeci wynik na świecie, zaraz za New York Stock Exchange (495) oraz austriacką Wiener Börse (469)⁹ (Rys. 2).



Rys. 2. Liczba zagranicznych podmiotów notowanych na giełdach (w 2017 roku)

Źródło: *Key facts about UK as an international financial centre*, TheCityUK, London 2018, s. 15.

London Stock Exchange Group wielkością notowanych zagranicznych spółek, przewyższyła amerykańskie Nasdaq, oraz pozostałe azjatyckie oraz europejskie grupy giełdowe (poza Wiener Börse). Wartość akcji podmiotów zagranicznych notowanych na LSE w 2017 roku stanowiła 5,2% udziału w globalnym rynku akcji oraz 2,8% udziału w globalnym obrocie akcjami (według wartości). Wielka Brytania posiadała jeden z najwyższych współczynników kapitalizacji giełdowej w stosunku do PKB kraju, wynoszący 170% (w 2017 r.)¹⁰.

Londyńska giełda jest dowodem wielkości i pozycji jaką zdecydowanie posiada Wielka Brytania na europejskim, ale również światowym rynku finanso-

⁹ *New and future issues*, London Stock Exchange, <https://www.londonstockexchange.com/statistics/new-issues-further-issues/new-issues-further-issues.htm>, London, 2018.

¹⁰ *Key facts about The UK as an international financial centre*, TheCityUK, London 2018, s. 7.

wym. Kolejna krajowa giełda funkcjonująca na terenie Europy pod względem swej kapitalizacji nie posiada nawet połowy wartości spółek notowanych na LSE.

3. Fundusze inwestycyjne w Wielkiej Brytanii

Ogromne znaczenie w strukturze sektora finansowego na terenie Wielkiej Brytanii posiadają fundusze inwestycyjne. Pierwsze fundusze zostały założone na terenie kraju już w 1868 roku, aby w 2017 roku ich liczba wynosiła 1100 zarejestrowanych jednostek spośród 4393 wszystkich funduszy pochodzących z całej Europy. Ponadto fundusze pochodzenia brytyjskiego odpowiadają za 36,5% wszystkich aktywów powierzonych jednostką inwestycyjnym na terenie Europy, a ich wielkość wyniosła 8,67 bln EUR (Tab. 2).

Tab. 2. Udział poszczególnych państw europejskich na rynku funduszy inwestycyjnych oraz aktywa im powierzone w 2017 roku

Kraj	Wielkość powierzonych aktywów (w bln euro)	% zmiana r/r	Udział w rynku	Wielkość powierzonych aktywów/PKB (%)
Wielka Brytania	8,67	7	36,5	371
Francja	4,14	4	17,4	181
Niemcy	1,89	3	9,1	66
Szwajcaria	1,29	4	7,9	314
Włochy	0,84	5	5,4	75

Źródło: *Assets under management in Europe*, EFAMA, Brussels, 2019, s.11.

Rynek Wielkiej Brytanii odnotował największą procentową zmianę wielkości aktywów (rok do roku) ze wszystkich pięciu rynków państw, których fundusze posiadają największe aktywa. Wskazuje to na ogromne zaufanie względem podmiotów inwestycyjnych na terenach Zjednoczonego Królestwa oraz że inwestorzy powierzający swoje środki nie boją się potencjalnych skutków wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Drugie miejsce w rankingu zajmuje Francja, której aktywa wynosiły 4,14 bln EUR i generowały 17,4% wszystkich aktywów na rynku europejskim. Wielkość powierzonych aktywów w Wielkiej Brytanii systematycznie rośnie i w 2017 roku wzrosła o kolejne 7% względem roku wcześniejszego. Jest to spektakularny wzrost zważając na wielkość środków, którymi zarządzają brytyjskie fundusze. Biorąc pod uwagę stosunek powierzonych aktywów do wielkości produktu krajowego brutto kraju, Wielka Brytania posiada najwyższy współczynnik w całej Europie, wynoszący aż 371%.

Głównymi klientami brytyjskich funduszy inwestycyjnych są inwestorzy instytucjonalni. Ich udział w wartości powierzonych środków wynosi aż 79% i jest to najwyższy wynik w całej Europie (średnia europejska wynosi 70%). Z kolei

inwestorzy detaliczni stanowili w 2017 roku jedynie 21% ogółu klientów przy średniej na terenie Europy na poziomie 30% (Tab. 3).

Tab. 3. Podział powierzonych aktywów ze względu klientów i kraj zarządzania w 2017 roku (w %)

Kraj	Udział klientów instytucjonalnych	Udział klientów detalicznych
Wielka Brytania	79	21
Francja	73	27
Niemcy	53	47
Włochy	62	38
Europa	70	30

Źródło: *Assets under management in Europe*, EFAMA, Brussels 2019, s. 6.

Rynek brytyjski cieszy się ogromnym zaufaniem funduszy emerytalnych, które stanowią większość klientów instytucjonalnych krajowych jednostek inwestycyjnych (Tab. 4). Procentowym udziałem zdecydowanie wykraczają poza średnią europejską. Fundusze emerytalne lokujące środki w brytyjskich funduszach, są często ogromnymi podmiotami posiadającymi znaczny kapitał, ponieważ w ich strukturę zalicza się państwowe zakłady ubezpieczeń, które powierzone przez obywateli środki lokują lub powierzają zagranicznym podmiotom w celu wygenerowania zysku z ich posiadania.

Tab. 4. Podział powierzonych aktywów ze względu na kraj zarządzania w 2017 roku (w %)

Kraj	Fundusze emerytalne	Grupy ubezpieczeniowe	Banki	Inne instytucje
Wielka Brytania	44	15	0	20
Francja	9	51	4	9
Niemcy	12	21	7	12
Włochy	4	45	0	13
Europa	28	25	2	16

Źródło: *Assets under management in Europe*, EFAMA, Brussels 2019, s. 13.

Fundusze inwestycyjne inwestują powierzone środki głównie w poszczególne instrumenty: akcje, obligacje, gotówkę/instrumenty rynku pieniężnego oraz inne instrumenty rynków finansowych. Fundusze zlokalizowane na terenie Wielkiej Brytanii największą nadzieję na osiągnięcie korzyści ekonomicznej upatrują na rynku akcji. Ich udział w portfelach funduszy w 2017 roku wynosił 63%, przy średniej europejskiej na poziomie 42% (Tab. 5). Zjednoczone Królestwo zajmuje pod tym względem drugie miejsce w Europie (zaraz za Słowenią, gdzie

fundusze inwestują 70% aktywów w akcje). Argumentów za wysokim odsetkiem akcji na rynku brytyjskim z pewnością można się dopatrywać w pozycji London Stock Exchange na rynkach giełdowych. Brytyjskie fundusze lokują powierzone aktywa właśnie tam, ponieważ uznają narodową giełdę za im znaną i właśnie na niej są w stanie osiągnąć wysokie wyniki i zadawalające stopy zwrotu z inwestycji. Sektor finansowy w Wielkiej Brytanii jest świetnym przykładem symbiozy pomiędzy giełdą a rynkiem funduszy inwestycyjnych. Oba podmioty są w stanie wzajemnie się napędzać, fundusze zapewniają znaczny kapitał, który zostaje ulokowany na krajowej giełdzie, a kolejne podmioty widząc wielkość przepływów na giełdzie chcą być jej częścią.

Tab. 5. Alokacja aktywów według kraju pochodzenia funduszy inwestycyjnych w 2017 roku (w %)

Kraj	Akcje	Obligacje	Gotówka/Rynek pieniężny	Inne
Wielka Brytania	63	24	2	11
Francja	28	19	24	29
Niemcy	27	38	5	31
Włochy	28	57	3	11
Europa	42	30	8	21

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych: *Assets under management in Europe*, EFAMA 2019, s. 13.

Obligacje często uważane za najbezpieczniejsze z instrumentów rynku kapitałowego, stanowią 24% wartości zaangażowanych aktywów. Niewielką wartość w portfelach brytyjskich funduszy inwestycyjnych reprezentuje gotówka i instrumenty rynku pieniężnego wynosząc jedynie 2%, co jest drugim najniższym wynikiem w Europie. Dla porównania francuskie podmioty lokują w tym segmencie aż 24% wszystkich aktywów. W pozycji innych instrumentów finansowych Wielka Brytania posiada 11% powierzonych środków, co jest wynikiem o całe 10% niższym niż średnia pozostałych funduszy inwestycyjnych zlokalizowanych na terenie Europy.

4. Sektor bankowy w Wielkiej Brytanii

Sektor bankowy w Wielkiej Brytanii jest największym w Europie i czwartym na świecie pod względem posiadanych aktywów. Szacuje się, że ich wartość pod koniec 2018 roku wyniosła 9 bln EUR¹¹. W 2017 roku na terenie Wielkiej Brytanii

¹¹ *United Kingdom's banking sector: facts and figures*, European Banking Federation, Brussels 2019, s. 112.

działalność prowadziło 390 instytucji monetarno-finansowych¹². Niemal połowa z nich (47%) prowadziła bilans w walucie krajowej (GBP), 20% w EUR, natomiast pozostałe waluty zagraniczne stanowiły 33% ogółu aktywów. Uwzględniając strukturę własności w sektorze bankowym na terenie Wielkiej Brytanii, instytucje krajowe stanowiły około 50% sektora bankowego, pozostałe kraje europejskie odpowiadały za 15% podmiotów, natomiast reszta świata odpowiadała za około 34% własności. Spory udział instytucji o kapitale pozaeuropejskim świadczy o dużym udziale amerykańskich banków prowadzących działalność na terenach Wielkiej Brytanii.

Największy udział w sektorze bankowym posiadają cztery banki: HSBC, Barclays, Royal Bank of Scotland oraz Lloyds Banking Group. Zarządzają one około 75% wszystkich rachunków bieżących oraz 85% rachunków biznesowych na terenie kraju. Szacuje się, że ich łączne aktywa wynoszą około 5 bln GBP¹³.

Wielkość depozytów gospodarstw domowych wzrosła o 2,8% w 2018 roku, a klienci detaliczni banków mogli skorzystać z ponad 20 tysięcy placówek zlokalizowanych na terenie całej Wielkiej Brytanii¹⁴. W 2017 roku sektor bankowy wygenerował ogromną nadwyżkę w bilansie handlowym, która wyniosła około 30,4 mld EUR. Nadwyżka handlowa w 60% została wygenerowana przez handel z podmiotami z Europy, w 27% z instytucjami amerykańskimi, natomiast za 13% wyniku odpowiadały pozostałe kraje świata.

Podmioty sektora bankowego są jednymi z najważniejszych płatników podatków na terenie Wielkiej Brytanii. Wartość odprowadzanych do budżetu państwa środków przez instytucje bankowe z tytułu podatków stale rosła, aby wynieść w 2018 roku ponad 28,5 mld GBP. Kwota ta stanowiła 3,8% wszystkich wpływów z tytułu otrzymanych podatków w Wielkiej Brytanii w danym roku. Na tę wartość składały się: podatek dochodowy oraz ubezpieczenia społeczne (19,1 mld GBP), podatek dochodowy od osób prawnych (4,9 mld GBP), opłata bankowa (2,8 mld GBP), oraz dopłaty (1,8 mld GBP)¹⁵.

Podsumowanie

Zjednoczone Królestwo stanowi jedno z najważniejszych europejskich centrów finansowych. Ogromne wartości pieniężne powierzone brytyjskim podmiotom oraz wielkość ich zatrudnienia stanowią potwierdzenie pozycji jaką posiada

¹² Ibidem.

¹³ Mordor Intelligence, <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/uk-retail-banking-market> [dostęp: 03.01.2020].

¹⁴ *United Kingdom's banking sector: facts and figures...*, s. 89.

¹⁵ Her Majesty's Revenue and Customs, <https://www.gov.uk/government/statistics/payee-and-corporate-tax-receipts-from-the-banking-sector-2018> [dostęp: 03.01.2020].

brytyjski sektor finansowy nie tylko w Wielkiej Brytanii, ale również w całej Unii Europejskiej. Wpływy z tytułu podatków jakie generują uczestnicy sektora finansowego stanowią ogromne wartości dla budżetu państwa. We wszystkich liczących się sektorach branży finansowej Wielka Brytania piastuje pozycję lidera lub znajduje się w czołówce segmentów na terenie Europy. Środki, jakimi zarządzają instytucje brytyjskie, pochodzą w dużej mierze z zagranicznych podmiotów, które głównie są rezydentami państw europejskich oraz amerykańskich.

Bibliografia

- Assets under management in Europe*, European Fund Assets under Management, Brussels, 2019.
- CEIC, <https://www.ceicdata.com/en/germany/market-capitalization/market-cap-frankfurt-stock-exchange-domestic-shares>.
- Companies on London Stock Exchange*, London Stock Exchange, London 2019.
- Financial services: contribution to the UK economy*, C. Rhodes, House of Common Library, nr 6193, London 2019.
- Her Majesty's Revenue and Customs, <https://www.gov.uk/government/statistics/payee-and-corporate-tax-receipts-from-the-banking-sector-2018>.
- Key facts about The UK as an international financial centre*, TheCityUK, London 2019.
- Main markets factsheet*, London Stock Exchange, London 2019.
- Mordor Intelligence*, <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/uk-retail-banking-market>.
- Regional Gross Value Added (balanced) by industry*, Office for National Statistics, Newport 2018.
- Trading hours, <https://www.tradinghours.com/exchanges/lse#national-statistics>.
- UNCTAD <https://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx>.
- United Kingdom's banking sector: facts and figures*, European Banking Federation, Brussels 2019.
- Workforce jobs data*, Office for National Statistics, Newport 2019.

Streszczenie

Artykuł ma na celu przedstawienie pozycji Wielkiej Brytanii na europejskim rynku finansowym. Skupiono się na sektorach branży finansowej oraz działaniu i funkcjonowaniu poszczególnych jego instytucji. Przedstawiono wartości jakimi dysponują podmioty działające na tych rynkach oraz sposoby, w jakie alokują powierzone środki. Uwydatniono strukturę zatrudnienia w poszczególnych jednostkach, jak i uzależnienia geograficzne względem miejsc pracy w danym sektorze. Celem artykułu jest określenie wartości jakie niosą za sobą poszczególne segmenty brytyjskiego sektora finansowego na szczeblu europejskim.

Słowa kluczowe: system finansowy, Wielka Brytania, giełda, fundusze inwestycyjne, banki

GREAT BRITIAN AS A EUROPEAN FINANCIAL CENTER

Summary

The article aims to present the position of Great Britain on the European financial market. It focused on sectors of the financial industry and the operation and functioning of its individual institutions. The values of entities operating on these markets and the ways in which they allocate funds are presented. The employment structure in individual units as well as geographical dependence on jobs in a given sector were highlighted. The aim of the article is to determine the values that individual segments of the British financial sector bring at European level.

Keywords: financial system, Great Britain, stock exchange, investment funds, banks