

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра «Финансы и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

**на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)**

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студента 2 курса экономического факультета

**Ушакова Михаила Александровича**

**Тема работы: «Анализ влияния финансовых технологий  
на финансовые рынки»**

Научный руководитель:

зав. кафедрой банковского дела  
на базе ПАО «Сбербанк России»,  
д.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ А.А. Фирсова

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ О.С. Балаш

Саратов 2020

Массовое развитие и распространение технологий происходит во всех сферах жизни. Финансовый рынок не мог быть исключением, и таким образом появилось целое направление FinTech. Быстрое развитие технологий активно изменяют финансовые, денежно-кредитные системы стран во всем мире. Происходит трансформация потребностей пользователей и это принуждает традиционных игроков на финансовом рынке меняться самим и предоставлять свои товары и услуги в измененном виде и создавать новые продукты.

Инновационное развитие финансового сектора и в частности финансовых технологий, а также его влияние на экономику в целом определяет актуальность выбранной темы исследования.

Новизна работы заключается в анализе взаимодействия и влияния новых финансовых технологий на субъекты финансового рынка.

Объектом работы является финансовый рынок и его субъекты.

Предметом работы являются новые финансовые технологии (FinTech) и их влияние на финансовый рынок.

Цель работы заключается в определении воздействия финансовых технологий на различные субъекты финансового рынка для выявления перспектив развития финансового рынка.

Задачи работы включали рассмотрение следующих аспектов:

- понятие финансового рынка, его субъекты и инструменты;
- финансовые технологии как новые участники рынка;
- практические особенности развития финансовых технологий на финансовом рынке;
- анализ текущей ситуации и тенденций на мировом финансовом рынке и российском сегменте;
- тенденции развития финансовых технологий и особенности развития fintech;
- влияние финансовых технологий на показатели финансового рынка;

- основные проблемы и ограничения fintech в России и варианты их устранения;
- совершенствование методов стоимостной оценки финтех-организаций.

Теоретической и методологической базой послужили концепции и положения, раскрывающие в трудах отечественных и зарубежных специалистов в области экономической теории, финансов, стратегического менеджмента, инновационного развития технологий. Теоретическую базу исследования составляют работы Лаврушина О.И., Жукова В.Ф., Костюченко Н.С. и других. Информационной базой исследования служат нормативные акты и статистические материалы Банка России, материалы периодических изданий, сети Интернет по тематике исследования.

Научная значимость заключается в развитии теоретических и методологических основ управления финансовыми технологиями со стороны различных субъектов финансового рынка. Результаты данной работы смогут внести определенный вклад в развитие финансовой науки и послужить основой для дальнейших теоретических и практических исследований рынка FinTech.

Практическая значимость заключается в том, что сделанные в работе выводы и прогнозы относительно развития финансового рынка и финансовых технологий могут быть использованы коммерческими банками РФ; предприятиями в сфере IT, финансовыми и кредитными учреждениями для эффективного внедрения существующих финансовых технологий или разработки собственных.

Говоря о финансовых технологиях и их влиянии на рынок, нужно представлять и иметь понимание самого финансового рынка, его инструментов и субъектов, а также механизмов функционирования.

В современной экономической науке есть несколько определений такого понятия как «финансовый рынок». Во-первых, финансовый рынок можно определять как структуру, с помощью которой в условиях рыночной экономики создается возможность купли-продажи ценных бумаг,

инвестиционных товаров, а также заимствований, то есть это система отношений между покупателями и продавцами. Только взаимодействие этих субъектов происходит при совершении сделок обмена различными видами финансов и финансовых услуг. Также под определением финансового рынка можно понимать специфическую сферу финансовых отношений, где происходит движение финансовых ресурсов и формируется предложение и спрос на них.

Для нормального развития экономики постоянно требуется мобилизация временно свободных денежных средств физических и юридических лиц и их распределение и перераспределение на коммерческой основе между различными секторами экономики. В эффективно функционирующей экономике этот процесс осуществляется на финансовых рынках. Финансовые рынки - это общее обозначение тех рынков, на которых проявляются спрос и предложение на различные платежные средства.

В экономической системе страны, функционирующей на рыночных принципах, финансовый рынок играет роль, определяемую следующими функциями: активной мобилизацией временно свободного капитала из многообразных источников, эффективным распределением аккумулированного свободного капитала между многочисленными конечными его потребителями, определением наиболее эффективных направлений использования капитала в инвестиционной сфере, формированием рыночных цен на отдельные финансовые инструменты и услуги, наиболее объективно отражающим складывающееся соотношение между их предложением и спросом, осуществлением квалифицированного посредничества между продавцом и покупателем финансовых инструментов, формированием условий для минимизации финансового и коммерческого риска, ускорением оборота капитала, способствующим активизации экономических процессов.

На основе анализа данных определений можно выделить основные составляющие понятия финансового рынка: это система экономических

отношений, в которой объект – это сделки между ее участниками, связанные с финансовыми ресурсами. Функциональное назначение финансового рынка – это посредничество в движении финансов между его участниками. Поэтому основная роль на рынке отведена финансовым инструментам, которые направляют те самые финансовые ресурсы от одного субъекта рынка к другому.

Развитие цифровых технологий распространяется на все сферы жизни и в том числе финансовый рынок также не стал исключением. Сформировалось новое направление FinTech, или финансовые технологии. Внедрение технологических инноваций в финансовую индустрию — это давно назревший процесс качественного изменения принципов работы финансового рынка. Сегодня развитие технологий является важным направлением в экономике и способствует улучшению всех аспектов современной жизни. Финансовый сектор выходит на новый уровень, где преимущественно пользуются технологии, способные сократить издержки, найти оптимальное решение повторяющихся задач и автоматизировать процессы. Таким образом, FinTech – это применение цифровых технологий для предоставления финансовых услуг.

Термин «FinTech» на сегодняшний момент не имеет одного четкого толкования. Можно выделить несколько используемых определений:

- отрасль экономики, состоящая из организаций, которые используют технологии для предоставления финансовых услуг более эффективным способом. Компании из этой отрасли являются стартапами, созданными с целью совершения прорыва в уже существующих финансовых системах, не использующих программные продукты;

- бизнес-направление, в основе которого лежит использование программных продуктов, для предоставления финансовых услуг, в таких направлениях как мобильные платежи, переводы денег, займы, привлечение средств, управление активами и т.д.

FinTech – любые технологические инновации в отрасли финансовых услуг, основной целью которых является облегчение решения текущих проблем как для потребителя, так и для компаний. Большинство из таких проектов напрямую или косвенно конкурируют с классическими банками, потому что позволяют потребителям экономить время и/или деньги при решении ежедневных финансовых задач, а также увеличивают комфорт и удобство получения финансовых услуг.

Развитие рынка мобильных платежных сервисов и платформ небанковского онлайн-кредитования представляет собой наиболее динамичный сегмент рынка, на котором представлено значительное число финтех-стартапов. Альтернативные финансовые сервисы в этом сегменте несут несомненные преимущества для пользователя, что предопределило бум развития такого рода платформ и поставило в сложное положение банки, модель которых не продуцирует прогрессивного пользовательского опыта. Взрывной рост платежей с помощью смартфонов приводит фактически к замещению функции платежей у банков со стороны операторов сотовой связи, которые предоставляют возможность оплаты со счета мобильного телефона, комбинируя это с классической банковской услугой предоставления процентов на остаток. Аналогичные решения предлагают и электронные платежные системы.

FinTech, как комбинация финансовых услуг и технологий, быстро развивалась в последнее десятилетие, иногда полностью изменяя ландшафт финансовых услуг и то, как люди тратят, одалживают и инвестируют деньги. Благодаря широкому использованию Интернета для оплаты счетов или покупок, FinTech очень быстро переходит от развивающегося рынка к устоявшейся отрасли с огромным потенциалом, который еще предстоит открыть.

Понятие финансовых технологий включает в себя большое количество направлений: P2P-кредитование, онлайн-эквайринг, мобильные банки, электронные кошельки, Bitcoins (цифровые деньги) и т.д. С каждым годом

число FinTech-направлений растет, что говорит о привлекательности данного сектора. Большое влияние финансовые технологии оказывают на кредитный рынок и банковский сектор в частности, так как большая часть проектов и инвестиций относится к области проведения электронных платежей и кредитования. Крупные банки уже активно внедряют в свои бизнес-процессы новые финансовые технологии, чтобы удержать свои позиции на рынке и своих клиентов.

Финансовые технологии четкой классификации не имеют, но их можно подразделять на сектора:

- управление финансами и финансовое планирование;
- платежи и переводы;
- инвестиционное консультирование и управление активами;
- страхование;
- предоставление заемного и акционерного капитала.

Из всех финансовых технологий на сегодняшний день наиболее прогрессивными и перспективными среди всех секторов являются:

1. Цифровые платежи — безналичные транзакции, обрабатываемые по цифровым каналам. Следуя этому определению рынка, оцифровка финансовых услуг связана с трансформацией отрасли в процессе оформления заказа и процессе оплаты.

2. Личные финансы (personal finance) - сектор личных финансов состоит из следующих сегментов:

- частные провайдеры по управлению активами, которые предлагают автоматизированный онлайн-портфель инвестиционных возможностей

- P2P Денежные переводы — трансграничные платежи между физическими лицами, не включая внутренние одноранговые транзакции

3. Альтернативное кредитование — инновационные финансовые услуги, такие как Crowd- и P2P Marketplace Lending, позволяющие

потенциальным заемщикам подавать заявки на потребительские и бизнес-кредиты, не включая традиционный финансовый сектор.

4. Альтернативное финансирование — финансирование малых и средних предприятий часто является болезненной точкой для основателей и руководителей предприятий. Альтернативные способы финансирования решают эту проблему и предлагают более гибкие способы получения денег для коммерческих целей из глобальной сети частных и институциональных инвесторов.

5. FinTech в страховании. Используя сочетание технологий, ориентированных на пользователей услуг и гибких бизнес-практик, новые стартапы снижают затраты на ведение бизнеса, расширяя базу своих клиентов за счет доли рынка конкурентов. Это относится и к страховому рынку — InsurTech, который возник после появления стартапов в области финансовых технологий и стал мощным стимулом для его развития.

В растущей глобальной конкуренции важность инноваций со стороны предпринимателей становится все более важной. Задача, однако, заключается в том, чтобы фирмы находили и использовали инновации и предпринимательство является сущность капиталистического общества. FinTech сегодня не относится не к одной, а ко многим технологиям, которые в целом влияют на то, как осуществляются финансовые платежи, кредитование, краудфандинг, криптовалюты и рынки (услуги), поддерживаемые криптовалютами. Предприниматели, внедряя новые продукты или услуги, вносят вклад в развитие общества в целом. Финансовое образование может стать ключом к недостаточно обслуживаемым сообществам для дальнейшего участия в цифровых финансах мира. FinTech стало широко использоваться для обозначения притока технологических инструментов, которые делают финансовые услуги или продукты доступными и эффективными.

Инновации в финансовом секторе под руководством небольших, гибких FinTech компаний все чаще заставляют крупных игроков рынка проверять



свои бизнес-модели. В условиях резкого роста числа компаний FinTech, использующих технологии для предоставления финансовых услуг, существующие участники рынка испытывают постоянное давление на инновации, которые постоянно меняет финансовый сектор.

FinTech-стартапы имеют преимущество перед финансовыми учреждениями, которое состоит в том, что они обычно предлагают свои услуги по определенно более низким ценам, что в свою очередь заставляет крупные финансовые институты должны быть более гибкими и инвестировать не только в новые технологические решения, но и в удовлетворение запросов клиентов. Эти учреждения должны развиваться в области оценки риска и стать активным в социальных сетях. Fintech ориентирован на клиента. Динамичное развитие облегчает жизнь малым и средним предпринимателям, и тем самым - стимулирует основной сектор современной мировой экономики.

FinTech генерирует множество идей, активно сотрудничает с банками, предоставляя им новые решения, делая их более привлекательными для своих клиентов. Финансы - это проблема, с которой приходится сталкиваться многим польским компаниям FinTech. Более половины из них начинают свою деятельность за счет собственных средств. Используя данные о подаче заявок на патенты за 2003–2017 годы предприятия применяют машинное обучение для выявления и классификации инноваций по основным технологиям. Мы находим, что большинство инноваций FinTech приносят инноваторам значительную ценность, а блокчейн является особенно ценным. Для всего финансового сектора интернет вещей (IoT), робо-консультирование и блокчейн являются наиболее ценными типами инноваций. Инновации влияют на финансовые отрасли более негативно, когда в них используются разрушительные технологии нефинансовых стартапов, но лидеры рынка, которые вкладывают значительные средства в свои собственные инновации, могут избежать значительной части отрицательного эффекта стоимости.

В Европе и США появление FinTech пришлось на 2008 год, связано оно было с тем, когда сотовые операторы стали развивать мобильные платежи. Сегодня российский рынок все еще отстает от зарубежных рынков, однако продолжает развиваться.

Рынок FinTech уже имеет большое количество направлений. Наиболее популярные среди них – это P2P-кредитование, E-wallets, Bitcoin, mPOS-эквайринг, T-commerce, M-wallets (mobile banking) и т.д. Для большей части населения такие термины кажутся незнакомыми словами, однако в действительности они, так или иначе, сталкивались с этими финансовыми технологиями. Компания Zopa (Zone of Possible Agreement), созданная в 2005 году, стала первой по P2P-кредитованию в Интернете. Через некоторое время стали появляться последователи такие P2P-кредитные организации такие как Prosper и Lending Club. В России такие финансовые организации появились только в 2010 году, а активное функционирование началось лишь в 2012 году.

E-wallet (электронный кошелек) – это другая популярная технология, позволяющая оплачивать товары или услуги через интернет. На российском рынке электронных кошельков активную позицию занимают несколько игроков: WebMoney Transfer, Яндекс.Деньги, QIWI, RBK Money, Деньги@mail.ru и система PayPal.

Помимо электронных кошельков, позволяющих распоряжаться своими деньгами в сети, появилась полностью цифровая p2p-валюта – криптовалюта. Её можно использовать в качестве замены наличных денег при покупке товаров и услуг через интернет. В отличие от большинства типов электронных денег, которые хранятся в банках и передаются с помощью различных платежных систем, криптовалюта передается между пользователями напрямую, без каких-либо посредников. Поэтому цифровую валюту уже можно считать прямыми конкурентами национальных валют.

Самой распространенной криптовалютой на сегодняшний день является Bitcoin. За последние пару лет его цена подскочила более, чем в 3 раза.

Сегодня капитализация биткоина составляет 20 млрд долларов, а капитализация всего рынка – 25 млрд долларов. Однако, доля биткоина начинает сокращаться на рынке, а доля альткоинов (альтернативных криптовалют) увеличивается. Поскольку цена биткоина уже достаточно велика, многие инвесторы рассчитывают, что смогут получить также хорошую отдачу от других криптовалют, надеясь на их рост в будущем.

Есть направление направление, связанное с современными смартфонами и гаджетами так называемое T-commerce. Данное понятие было введено специалистами из Силикиновой долины в связи с наступлением «мобильной» эры в экономике. По всему миру отмечается неуклонный рост на рынке мобильных телефонов и планшетов, что можно назвать хорошей почвой для развития T-commerce.

Кроме того, активно развивается и мобильный банкинг. Данный термин подразумевает под использование специальных банковских приложений, чтобы можно было осуществлять определенные функции, находясь в любом месте. Онлайн-банкинг имеет такие же функции, что и мобильный, но подразумевает, что банк существует только в сети. Такие банки не имеют филиалов, подразделений, т.е. туда нельзя прийти и встать в очередь. Они работают только через приложения или сайты в интернете, что позволяет существенно снизить издержки банка.

Применение безналичных платежей в классическом ритейле остается высокоэффективным средством сокращения издержек при управлении выручкой: отсутствие инкассаций, пересчетов, обеспечение размена, сокращение документооборота и возможных злоупотреблений. Эквайринг выгоден в первую очередь владельцам торговых сетей, поэтому именно как технология ритейла он всегда востребован и будет развиваться».

В то же время существенная часть эквайринга – банковский ритейл. И в этом сегменте влияние политической и экономической ситуации весьма заметно: резкое повышение ключевой ставки ЦБР приводит к удорожанию заемных средств и, как следствие, спаду и замедлению рынка продаж денег.

Не исключено, что именно вызовы со стороны банковского ритейла будут оказывать существенное влияние на услуги эквайринга в классическом ритейле. Возможно повышение комиссий со стороны банков, связанных с услугой по приему безналичных платежей. На стоимость услуги может оказать влияние рост валютного курса и, соответственно, удорожание терминалов приема платежей. Ведь подавляющее большинство торговых предприятий для приема безналичных платежей использует оборудование банков. Может также произойти снижение количества эмитируемых банками карт (в основном с кредитным планом) за счет сокращения самого банковского ритейла и повышения ставок по обслуживанию заемных денег.

Для банка эквайринг включает в себя две составные части – продажа услуги торговым сервисным предприятиям и закупка оборудования у вендоров, его сопровождение и развитие программного обеспечения. Первая часть пока остается без существенных изменений: снижать в связи с тяжелой ситуацией в стране ставку комиссии по эквайрингу коммерческие банки не могут – она и так достаточно низкая. Комиссия по операциям эквайринга для обычного коммерческого банка находится на уровне 0,2–0,3 %, и это без вычета издержек. С другой стороны, поднимать ставку ввиду тяжелого положения самих банков тоже невозможно. Конкуренция на этом рынке жесткая, а присутствие на нем таких «китов», как Сбербанк, для которого ощутимая часть операций эквайринга бесплатна, делает повышение ставки равнозначным уходу с рынка.