

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

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Гордеевой Натальи Алексеевны

Тема работы: «Финтех-компании и их влияние на финансовый рынок»

Научный руководитель:

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2024

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность. В настоящее время одним из важнейших факторов экономического роста и развития страны является ее «поражение» цифровыми решениями. Состояние финансового рынка, качество финансовых услуг, инфраструктура, интеллектуальные и инновационные условия — эти характеристики отражают конкурентоспособность страны, положение в мире и самое важное её уровень развития. В то же время вопрос о влиянии инноваций на развитие финансового рынка остается актуальным.

Технологии трансформируют финансовый сектор, показывая состоятельность и повсеместное проникновение решений, предлагаемых финтех-компаниями рынку. Новые игроки предлагают потребителям улучшенные или совершенно новые продукты и сервисы, проявляя оперативную реакцию на изменения рынка. Таким образом, финтех-компании играют роль значительного звена в финансовой структуре, которое в значительной степени определяя развитие рынка на мировом уровне. В связи с этим, исследование влияния финтех-компаний на развитие финансового сектора представляется актуальным и практически значимым.

Актуальность темы исследования также обусловлена неполным представлением о деятельности финтех-компаний и их влияния на сферу финансовых услуг. В основном, теоретические данные и практические методики по оценке инновационной составляющей финансового рынка представлены по большей части на иностранных источниках и крайне редко адаптированы на русскоязычный формат. Кроме того, отсутствие научно-исследовательской базы по вопросу истинной роли финтех-компаний в инновационном развитии финансового рынка в зарубежной и отечественной практике.

Степень разработанности исследуемой темы является недостаточной ввиду того, что нет целостного понимания о сущности финтех-индустрии и ее возможностях в плане воздействия на финансовый рынок. Также отсутствует

единое мнение по критериям оценивания потенциала, особенностей и рисков от деятельности финтех-компаний в контексте инновационного развития мировой экономики.

Тем самым, имеются существенные предпосылки для углубленного и комплексного исследования данной темы с опорой на опубликованные научные работы российских и зарубежных авторов, которые изучали отдельные аспекты исследуемой проблематики.

Целью исследования является обоснование роли финтех-компаний в развитии финансового рынка с акцентом на его инновационные показатели.

Достижение данной цели предполагает постановку и последовательное выполнение следующих задач:

1) определить сущность, особенности и значение цифровизации финансового рынка

2) раскрыть содержание финтех-компаний и их взаимосвязь с трансформацией финансового сектора;

3) установить место финтех-компаний в финансовой системе, специфику их функционирования и меры регулирования деятельности;

4) выявить основные направления будущей трансформации финансового рынка посредством продуктов финтех-компаний;

5) отметить инновационные показатели и факторы инновационного развития финансового сектора;

6) провести эконометрическое исследование с целью определения степени влияния инновационной деятельности финтех-компаний на развитие финансового рынка.

Объектом исследования выступают финтех-компании как современные участники финансовых систем, предметом исследования – методические подходы к оценке влияния финтех-компаний на развитие финансового рынка.

Теоретическую основу исследования составили научные работы в области финансового развития, цифровых технологий и деятельности финтех-

компаний. Среди методов исследования в работе применялись анализ, синтез, классификацию и сопоставление, а также макрофинансовый анализ и моделирование.

Информационная база исследования сформирована из аналитических материалов международных и российских институтов финансового регулирования (Всемирный банк, Всемирный экономический форум, Банк России), учебных пособий и научных работ, специализированных статистических сборников и отчетов в области финансовых технологий Deloitte, McKinsey, Ernst&Young, KPMG и других, нормативно-правовых актов и различных электронных баз данных.

Теоретическая значимость работы заключается в конкретизации понятийного аппарата исследуемой темы, структурировании основных признаков и направлений деятельности финтех-компаний, выделении ключевых областей применения высокотехнологичных решений в будущем.

Практическая значимость работы содержится в использовании материалов исследования для оценки инновационного развития и формирования дальнейших действий по поддержанию и усовершенствованию деятельности в области финансовых технологий и их разработчиков широким кругом лиц, а именно инвесторами, органами регулирования и надзора, исследовательскими и информационными институтами.

Работа состоит из введения, трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения, списка использованной литературы, включающего 61 использованный источник и 3 приложений. Основная часть работы состоит из 3 глав, представлена на 67 страницах, содержит 9 рисунков и 5 таблиц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе выпускной квалификационной работы рассмотрены ключевые аспекты цифровизации финансового рынка, а также приведены основные факторы, влияющие на данную трансформацию. В частности,

финансовые технологии, которые создают качественные и динамичные преобразования в различных отраслях экономики.

Мы выяснили, что многие ученые, изучая данную проблематику, говорят о положительном влиянии цифровизации на рынок. Экономический рост, согласно эндогенной теории, отчасти обусловлен таким внутренним фактором, как инновации. Р. Лукас и П. Ромер проводили ряд исследований и пришли к выводу, что научно-технический прогресс является ключевым детерминантом развития экономики. Значимость технологических изменений и разработок так же отмечал Й. Шумпетер, говоря о том, что новшества, внедряемые предпринимательским сектором, стимулируют прогресс.

Так, посредством финансовых технологий происходит цифровая трансформация, которая оптимизирует множество горизонтальных и вертикальных бизнес-процессов, автоматизирует операционные процедуры, преобразует привычные модели и форматы взаимодействия и координации внутри и между организациями.

Сам термин «финансовые технологии» можно рассматривать с двух позиций. Во-первых, как непосредственно инструменты, а во-вторых, как отрасль, видоизменяющую финансовый рынок посредством этих технологий. В первом случае, финтех – это уникальное сочетание финансовых услуг и информационных технологий. Эта интеграция приводит к многочисленным нововведениям, к примеру, онлайн-банкинг, равноправное кредитование (P2P), криптовалюты, mPOS-эквайринг, робо-консультирование и прочее. Тем самым, формируются новые процессы и бизнес-модели, создаются приложения и программные обеспечения, которые способствуют компаниям управлять финансовой стороной бизнеса более результативно и эффективно.

Финансовые технологии используются для достижения нескольких целей. Так, для содействия в принятии решений по эффективному использованию финансовых ресурсов применяют *управленческие*. *Транзакционные* финансовые технологии связаны исключительно с операциями по перемещению денежных

средств. А *вспомогательные* ориентированы на реализацию специальных процессов, которые важны для предоставления и пользования финансовых услуг.

Финансовые компании (традиционные игроки, предприятия малого и среднего бизнеса, корпоративные клиенты), регуляторные и поднадзорные организации, физические лица являются пользователями финансовых технологий. Если более детально разобрать сферу регулирования и надзора, то в ней принято выделять два направления применения – SupTech и RegTech:

- 1) Supervisory Technology (SupTech) используются специальными органами для повышения эффективности контроля и надзора за действиями участников финансового рынка;
- 2) Regulatory Technology (RegTech) применяются финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора.

Этот очевидный интерес со стороны регуляторов вызван, безусловно, повышенным вниманием к финтех-индустрии в целом. Изучая сложившуюся ситуацию в различных странах, хочется отметить некоторое сходство — сложность во внедрении новых инновационных инструментов в действующее законодательство. Так, криптовалюта и электронные кошельки не поддаются такому же регулированию, как традиционные финансовые институты, а требуют новых решений со стороны государства. А регуляторы в свою очередь не успевают за быстрорастущим финтех-рынком, который предлагает все больше новых цифровых продуктов потребителям.

Подводя итоги, мы подчеркнули большие возможности и простор, ввиду нахождения правовой регламентации финтеха на стадии зарождения, у регуляторов. А также необходимость учитывать в легитимном установлении правил, что они должны балансировать между публичными интересами государства, разработчиками инновационных решений и их пользователями.

Во второй главе представлена всесторонняя характеристика финтех-компаний, как современных участников финансового рынка. Вектор внимания был обращён к широким возможностям создателей высокотехнологичных решений и их роли в цифровой трансформации экономики.

В современных реалиях концепция предпринимательской деятельности опирается на работу финтех-компаний, которые при построении своих бизнес-моделей в сфере финансовых услуг разрабатывают и внедряют инновационные технологии и IT-продукты. При этом вендоры цифровых услуг предоставляют традиционным финансовым организациям, к примеру, банкам, страховым структурам, инвестиционным компаниям, новую цифровую среду для того, чтобы взаимодействие с клиентом или выполнение каких-то операций проходило по упрощенной схеме. В этом заключается большое преимущество - облегчение и повышение качества выполняемых функций.

В материале исследовательского центра компании «Deloitte» отмечены направления использования цифровых технологий на российском финансовом рынке (Рис. 1). В России активными пользователями продуктами финтех-компаний в основной являются банки, инвестиционные компании, государственные органы, страховые организации, а также предприятия в сфере ретейла и общественного питания.



Рисунок 1 — Спрос финансовых технологий на российском рынке

Ещё одной особенностью выступает клиентоориентированность, ведь все инновации, поставляемые финтех-компаниями, направлены на пользователя этих систем. В финансовой индустрии идёт «ожесточённая борьба» за удовлетворение потребности клиента своим продуктом. Так, банки наперебой предлагают конкурентоспособные программы лояльности, расширяют ассортимент предоставляемых продуктов и услуг, распространяют рекламу по различным информационным каналам. Такой подход, а именно готовность к инновациям, не только привлекает клиентов, но и позволяет оптимизировать многие процессы.

Очевидна важность внедрения финансовых технологий во многие процессы различных структур и понятна необратимость цифровизации. В связи с этим финтех-компаниями, являющиеся разработчиками финансовых инновационных технологий для внедрения новых потребительских сценариев или улучшения существующих финансовых услуг и продуктов, занимают отдельную нишу. Тем самым, их деятельность тесно связана с предоставлением финансовых услуг остальным участникам финансового рынка.

Принято финтех-компаниями классифицировать по их сфере деятельности, то есть направлениям применения созданных продуктов. Так, в исследовании выделена следующая классификация:

- Необанки;
- Финтех-компаниями по платежам и переводам;
- Финтех-компаниями по управлению личными финансами;
- Инвестиционные финтех-компаниями;
- Финтех-компаниями по кредитованию;
- Финтех-компаниями по онлайн-бухгалтерии;
- Финтех-компаниями по системам лояльности и др.

Все вышеперечисленные инновационные компании занимаются разработкой и внедрением финансовых технологий с целью предоставления альтернативных, улучшенных финансовых услуг их потребителям.

В структуре финтех-отрасли также выделены **поставщики финансовых услуг**: банки, инвестиционные компании, венчурные фонды, биржи, страховые компании, маркетплейсы и др.

Ещё одной значимой частью сектора финансовых технологий принято считать **отдельные бизнес-направления, предоставляющие высокотехнологичные финансовые услуги**, нефинансовых организаций. Речь идёт о ВУЗах, подразделениях корпораций, ассоциациях, акселераторах и бизнес-инкубаторах.

FinTech-отрасль в России действительно развивается, представителей среди производителей и поставщиков финансовых услуг - множество. Согласно аналитике Smart Ranking, индустрия показывает стабильный рост из года в год. Так, за 2022 год рынок увеличился на 32,71% по сравнению с 2021 годом и составил 138,88 млрд. рублей. К концу 2023 года аналитики предполагают рост финтех-рынка не менее, чем на 30%, ввиду активного внедрения аналогов импортных технологий.

Очевидно, что традиционные игроки используют цифровые решения для привлечения и удержания клиентов, стараясь сохранять конкурентоспособность на рынке и не отставать от других. Такие крупнейшие компании, как Сбербанк, Совкомбанк, Тинькофф Банк, даже могут цифровизироваться благодаря своим собственным ресурсам. В отдельных подразделениях их специалисты создают уникальные технологии кибербезопасности, искусственного интеллекта, VR, блокчейна и другое. Однако в основном, не имея такого капитала, бизнес взаимодействует с финтех-компаниями в рамках совместных разработок по одному из следующих сценариев.

Во-первых, банк приобретает готовую технологию у финтех-компаний, которая создала решение в определенной сфере, что взаимовыгодно для обеих

сторон. Это самый распространённый вариант, к которому прибегают даже крупные игроки, так как это безопаснее, проще и дешевле.

Во-вторых, банк совместно с бизнесом пользуются услугами финтех-компаний в рамках запуска нового проекта. Зачастую это эффективное сотрудничество, ведь аудитория, компетенции и ресурсы у традиционных игроков финансового рынка и компаний с IT-структурами позволяют создать высокотехнологичный, гибкий и востребованный на рынке продукт.

В-третьих, банк взаимодействует с финтех-компаниями через бизнес-акселератор. Этот инструмент позволяет заказчику найти исполнителя среди цифровых компаний для реализации его проекта.

Исходя из проведённого анализа, мы можем выделить аспекты, в которых преуспели финтех-компании:

1) Они сместили вектор развития, самостоятельно определяя направление, формат и темпы введения инноваций практически во всех областях финансовых услуг.

2) Они изменили клиентский опыт и стандарт взаимодействия с потребителем: ориентир на удобство пользователя, быстрота и эффективность в принятии решений и другое.

Однако есть и спорные моменты в деятельности финтех-компаний:

1) Они преследовали цель в создании новой инфраструктуры финансовых услуг, предоставлении альтернативных решений, но более значительных результатов достигли в совершенствовании существующей системы, предлагая инновационные технологии.

2) Они не могут повлиять на расположение и готовность людей на повсеместный переход к финтеху. Тем более, что финансовые институты осознают неизбежный процесс цифровизации и внедряют услуги, конкурирующие с «неокрепшими» финтех-компаниями.

Несомненно, финтех-компании стали полноценными участниками финансового рынка, повлияли на расстановку сил и смену конкурентных

преимуществ, а также имеют высокие шансы для развития и расширения своего влияния на другие стороны.

Третья глава посвящена оценке влияния финтех-компаний на развитие финансового рынка. Несмотря на то, что FinTech, как феномен, активно исследуется, отмечено отсутствие принятого инструментария, который мог бы предоставить объективную, комплексную и обоснованную оценку (положительно, нейтрально, отрицательно) воздействия инновационных технологий на экономику и определить его степень.

В выпускной квалификационной работе уделено повышенное внимание развитию финансового сектора России: проанализированы составляющие инновационной деятельности регионов страны и оценен ее вклад в экономический прогресс. Для выявления степени влияния финтех-компаний на рост финансовых показателей, мы провели эконометрический анализ, который позволяет определить наличие реакции одной переменной на другую, а также выяснить уровень воздействия регрессоров на зависимую переменную.

В рамках исследования среди факторов рассмотрены финансовые, инфраструктурные, институциональные, интеллектуальные, инновационные — они отражают, с одной стороны, уровень экономического развития страны, а с другой стороны, деятельность финтех-компаний. Также с помощью программы Gretl интерпретированы собранные данные в панельные, так как их структура, в отличие от пространственных или временных, позволяет строить более «глубокие» модели. Также положительный момент заключается в корреляции факторов, то есть ненаблюдаемые переменные все равно являются существенным фактором в построении моделей.

Для эконометрического анализа панельных данных мы построили объединенную модель (метод наименьших квадратов) и панельные модели (модель фиксированных эффектов и модель случайных эффектов) с учетом робастных стандартных ошибок. Проходя все стадии анализа, мы учитывали коэффициент детерминации (R-квадрат) и статистические тесты, такие как

совместный тест на выбранных регрессорах, робастный тест, тест Бройша-Пагана, тест Хаусмана, для определения наиболее качественной модели.

В таблице ниже представлены итоговые результаты оцениваемых показателей и показатели, определяющие сложившуюся зависимость переменных.

Таблица 1. Результаты эконометрического анализа

Значения	Модель наименьших квадратов	Модель с фиксированными эффектами	Модель со случайными эффектами
const	-21	-4,27	1,55***
B	0,03	1,76	0,22
C	1,35***	-0,39	—
C1	0,03	-0,05**	—
L	0,19	0,68	—
I1	23,52**	36,56**	33***
I2	-9,55***	-4,28*	-7,13***
I3	24	-67	93
I4	18	13**	81
I5	0,37***	0,51***	0,56***
R-квадрат	0,98	0,99	—
Результаты совместного теста на выбранных регрессорах (значение р-статистики)	—	1,59504e-057	0
Результаты робастного теста (значение р-статистики)	—	0,0654718	—
Результаты теста Бройша-Пагана (значение р-статистики)	—	—	199999e-016
Результаты теста Хаусмана (значение р-статистики)	—	—	1,4957e-012

Сравнение результатов моделей и сопоставление прочих значений и тестов определили модель с фиксированными эффектами как наиболее

предпочтительную из предложенных. В любом случае, модели отмечают значительное влияние инновационного фактора на экономическую деятельность регионов.

Таким образом, эконометрический анализ панельных данных позволил определить степень и комплексную характеристику влияния инновационной деятельности компаний, финтех-компаний в том числе, на российскую экономику, представленную в показателе ВРП.

Нынешнее поколение является свидетелем глобальной трансформации финансового рынка. Смена клиентских предпочтений, изменения в регулировании деятельности участников системы, борьба за конкурентное преимущество, создание экосистем - повсеместные перемены, обусловленные разработкой и внедрением инновационных технологий финтех-компаниями.

По мере того, как экономика становится более гибкой, традиционным структурам становится все труднее конкурировать с молодыми и технологичными компаниями. Это связано с тем, что не все готовы подстраиваться под сдвиги внешней среды и запросы потребителей, возможно, из-за привычки к старому укладу и мышлению. А ведь решения, которые работают в режиме реального времени, эффективнее, безопаснее и дешевле, что делает их все более востребованными.

На основе изученного материала мы делаем вывод, что деятельность финтех-компаний оказывает значительное влияние на развитие индустрии финансовых услуг, поскольку связана с появлением инновационных финансовых решений.

Эта тенденция развития финансового рынка сохранится, потому что именно FinTech отвечает на текущие проблемы, стоящие перед сектором. Однако революция финтех-технологий — это не просто реакция на проблемы, с которыми сталкиваются традиционные игроки. Это целенаправленное переосмысление того, как люди получают и используют финансовые услуги. Компании и направления, которые используют передовые технологии для

принятия финансовых решений, прежде всего ориентированы на клиента, составляющего «реальность», что обеспечивает безграничные возможности для развития.