

ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ КАК ОСНОВА ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

© 2019 **Ляченков Юрий Николаевич**

соискатель кафедры экономической теории

Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара

© 2019 **Кузьмина Ольга Юрьевна**

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории

Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара

E-mail: pisakina83@yandex.ru

В статье раскрываются основные аспекты реализации технологических инноваций в инвестиционном процессе. Показаны особенности цифровых платформ как новых децентрализованных инвестиционных инструментов. Доказано, что использование современного комплекса программных подсистем способствует росту транспарентности экономических отношений, снижению транзакционных издержек, а также росту неперсонифицированного доверия. Также обосновывается роль информационно-коммуникационных технологий в росте спроса на финансовые услуги со стороны не только фирм, но и домашних хозяйств, что существенным образом расширяет их инвестиционные возможности.

Ключевые слова: информационно-коммуникационные технологии, цифровые платформы, модели инвестирования, добавленная стоимость, транспарентность, транзакционные издержки, инвестиционный процесс, финансовые услуги.

Широкое распространение информационно-коммуникационных технологий в последний десяток лет позволяет говорить о формировании нового этапа постиндустриального общества, связанного с масштабным применением цифровых продуктов, программных комплексов и систем [1]. Следует отметить, что цифровизация представляет собой ядро шестого технологического уклада, наряду с такими его элементами как биотехнологии, нанотехнологии, энергосбережения и тп. Появление и массовое распространение системного кластера сверхскоростных цифровых телекоммуникационных информационных технологий, глобальных информационных и интеллектуальных сетей формируют принципиально новую парадигму координации хозяйствующих субъектов [2].

Одной из форм проявления технологических инноваций в инвестиционном процессе являются цифровые платформы, представляющие собой принципиально новые конструкции, комплекс программных подсистем, интерфейсов. В настоящее время уже функционируют три типа вышеназванных платформ. Первые из них представляют технологическую конструкцию, которая создана для обеспечения взаимодействия информационного массива данных и все-

возможных программ, по сути, такие платформы есть ни что иное, как программное решение. Следующий тип — это платформа как бизнес модель. Основное ее предназначение состоит в создании добавленной стоимости за счет ускорения обмена информации между производителями и потребителями, снижения издержек на разработку и внедрение инновационного продукта и последняя платформа, получившая распространение в настоящее время это маркетплейс-платформа, позиционируемая как своеобразный посредник между продавцами и покупателем, и кроме того, выполняющая ценообразующую функцию на новые финансовые продукты.

Преимущество цифровых платформ как новых инструментов инвестирования связано, во-первых, с их большей транспарентностью, во-вторых, с высокой скоростью передачи и обработки данных, в-третьих, с гибкостью их экосистемы, что позволяет выводить на рынок новый инвестиционный товар. Использование цифровых решений трансформирует процесс создания добавленной стоимости, если в индустриальный период она формируется в основном в производственной сфере, то в современной информационной экономике, она может

формироваться при создании инновационной продукции, носящей высокотехнологичный характер, с использованием цифровых технологий, таких как обработка больших данных и распределенный реестр [3].

Цифровые решения не только влияют на процесс создания стоимости, но и видоизменяют модели потребления, поскольку в современных условиях экономические агенты, в частности, домашние хозяйства нацелены не столько на сохранение финансовых ресурсов, сколько на их преумножение. В этих целях они активно используют рынок инвестиционных товаров. Внедрение информационных технологий видоизменяет как спрос на финансовые продукты, так и их предложение. Глобализация финансовых рынков увеличивает доступность финансовых услуг, расширяет географию их распространения, способствует росту числа участников инвестиционных сделок, что обуславливает формирование пассивных доходов населения и повышение общего уровня благосостояния.

Наиболее заметно влияние цифровых технологий в финансовой сфере, что приводит к изменению традиционных представлений хозяйствующих субъектов о способах инвестирования. Среди таких технологий стоит выделить блокчейн (block-chain) и биг дату (Big Data), облачные технологии, искусственный интеллект и нейросети, роботизацию [4] и криптографию. Если говорить о внедрении технологии блокчейн, то следует отметить достаточно высокую динамику ее применения. Так, в 2018 году в России было зарегистрировано более 50 юридических лиц, использующих в своей деятельности технологию распределенного реестра. Емкость российского рынка технологии блокчейн оценивается в размере 1 млрд. руб., с потенциальным ростом объема. Ключевой сферой применения данной технологии является финансовый сектор и инвестирование. В масштабе мировой экономики реализовано достаточно большое число проектов, основанных на технологии распределенного реестра. Блокчейн лежит в основе такого нового инструмента инвестирования как ICO. Также блокчейн может использоваться при осуществлении определенных бизнес-процессов и примеры таких сделок уже есть. Так, на базе Azure Blockchain as a Service была осуществлена транзакция между экологическим фондом «Русский углерод» и AERA Group, представляющей крупного инвестора в экологические проек-

ты на африканском континенте. Также датской компанией Maersk совместно с Microsoft и EY было создано блокчейн-решение для обеспечения безопасности и повышения эффективности страхования морских грузовых перевозок. Среди российских компаний ведущим игроком на рынке блокчейн-технологий является Сбербанк, в котором создана специальная лаборатория, генерирующая идеи по реализации бизнес-проектов и прикладных бизнес-моделей.

В качестве нового децентрализованного инструмента инвестирования следует отметить краудфайдинг (или народное финансирование, от англ. crowdfunding, crowd — «толпа», finding — «финансирование»), который представляет собой взаимодействие физических или юридических лиц, объединяющих свои капиталы или иные финансовые ресурсы, используя сеть интернет, с целью реализации разнообразных проектов [5]. Технология краудфайдинга приобрела популярность в период кризиса 2008–2009 гг., поскольку именно этот период характеризовался значительным спадом объемов инвестирования и невозможностью привлечения средств традиционными путями. Не стоит забывать и о том, что на данном этапе интенсивно начинают внедряться IT технологии в финансовой сфере, что составило конкуренцию классическим способам инвестирования [6].

По мнению аналитиков, объем операций, которые будут проводиться с применением модели краудфайдинга, будет постоянно расти. Примерно к середине 40-х годов удельный вес финансовых услуг, предоставляемых с помощью данных технологий, сервисов и специализированных платформ составит 47,2%.

Краудфайдинг как инструмент инвестирования имеет ряд особенностей. Прежде всего, относительно высокая доступность данного инструмента, использование цифровых технологий в бизнес-модели, привлечение непрофессиональных инвесторов, таких, например, как домашние хозяйства. На платформах краудфайдинга происходит взаимодействие трех основных участников — это инноватор, сама интернет-платформа и вкладчики. Основными игроками в данной модели являются эмитенты, поскольку именно они запускают данный механизм альтернативного фондирования. Основная цель инноватора (эмитента) состоит в привлечении средств на развитие принципиально новой идеи.

Библиографический список

1. *A.M. Mikhailov and A.A. Kopylova* Interrelation of Information and Knowledge in the Economy of the Post-Industrial Society. SHS Web Conf. Volume 62, 2019. 17th International Scientific Conference “Problems of Enterprise Development: Theory and Practice”
2. *Глазьев С.* Какая модернизация нужна России? // Экономист. — 2010. — № 8. — С.7
3. *Макарян К.Н.* Закон сохранения капитала / М.: ЭКСМО. 2004. С.56–58.
4. *Коновалова М.Е., Михайлов А.М., Кузьмина О.Ю.* Прогнозирование развития фондовых рынков в условиях становления цифровой экономики // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2018. № 11 (162). С. 13–19.
5. *Schwiebacher A., Larralde B.* Crowdfunding of small entrepreneurial ventures /URL: [http:// www.em-a.eu/fileadmin/content/REALISE_IT_2/REALISE_3/CROWD_OUP_Final_Version.pdf](http://www.em-a.eu/fileadmin/content/REALISE_IT_2/REALISE_3/CROWD_OUP_Final_Version.pdf) (Дата обращения 20.03.2019).
6. *Howe J.* The rise of crowdsourcing /URL: <https://www.wired.com/2006/06/crowds/> (Дата обращения 24.04.2019).