

УДК 339.7 DOI: 10.14451/1.227.239

Развитие новых технологий в финансовой сфере: мировой опыт и российская практика

© 2023 Горбунова Ольга Анатольевна

Кандидат экономических наук, доцент, доцент Департамента международного бизнеса.

Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: oagorbunova@fa.ru

Ключевые слова: Финтех, финансовые технологии, блокчейн, криптовалюта, финансовый маркет-плейс, робоэдвайзинг.

Развитие новых технологий оказывает серьезное влияние на финансовую сферу. Использование новых финансовых технологий дает возможность роста скорости транзакций финансовых средств, снижения издержек и экономии времени пользователей. Рынок новых финансовых технологий постоянно развивается, предоставляя новые возможности банкам, биржам и другим участникам.

В настоящее время технологии развиваются невероятными темпами и активно внедряются во все сферы жизни общества. Одной из сфер, наиболее подверженных влиянию цифровых нововведений, является финансовая сфера.

Управление активами на данный момент развития финансовых технологий является одним из самых востребованных направлений. Рассмотрев историю развития сектора брокерских услуг, можно отметить, что до XXI в. взаимодействие брокера и инвестора проходило посредством телефонных звонков и личного общения. Брокер при этом активно изучал рынок и формулировал предложение клиенту на покупку ценных бумаг. Однако развитие информационных технологий способствовало появлению онлайн-платформ для трейдинга [3]. Сегодня практически все брокерские услуги доступны онлайн, брокерские компании предлагают широкий выбор онлайн-платформ для трейдинга. Эти платформы могут быть разработаны как

в самой компании, так и куплены у специализированных разработчиков. Основными услугами брокерских компаний являются исполнение сделок, маржинальное кредитование, анализ рынка и подготовка рекомендаций, услуги персонального брокера при премиальном обслуживании, управление портфелем клиента, предоставление и поддержка трейдинговых онлайн-платформ, а также обучение трейдингу.

Преимуществами онлайн-трейдинга являются: доступ онлайн к торговле биржи в любое время в часы ее работы; получение котировок в любое время; получение аналитической информации; снижение затрат на проведение сделки путём уменьшения брокерской комиссии; встраиваемые дополнительно инструменты; тестирование стратегий.

Быстрое распространение новейших технологий в финансовой сфере активно затрагивает и биржи. Биржевые институты стремятся расширить свою деятельность (например, появле-

ние направлений работы с большими данными), а также значительно повысить её эффективность. Сегодня такие современные тренды как Big Data, блокчейн, робо-эдвайзинг применяются в развитии биржевой деятельности, обновляя её и делая максимально удобной как для клиентов, так и для самой биржи.

Сегодня уже сложно представить финансовую систему без электронных бирж. В данном случае интернет является главным каналом, через который устанавливается связь между инвестором и брокером. При этом онлайн-брокеры имеют надежные каналы доступа к бирже, которые отличаются своей высокой пропускной способностью. Этого можно достичь при помощи использования современных технологий коммуникации, которые выводят процесс биржевой торговли на новый уровень, особенно в части скорости проведения сделок.

Главным преимуществом, которое несут в себе новейшие биржевые технологии, является то, что с их внедрением произошло значительное увеличение скорости доступа к фондовому рынку, а также скорости обращения денежных средств при одновременном снижении затрат на торговлю.

К основным преимуществам биржевой онлайн-торговли относятся:

1. Доступность — она не имеет территориальных ограничений, не требует больших затрат, необходимо всего лишь одно условие — доступ к интернету.
2. Удобство — все операции проводятся в электронном виде, что минимизирует необходимость в бумажном документообороте.
3. Скорость — новые технологии значительно сокращают время, требуемое для совершения сделки. Кроме того, для успешной торговли необходим доступ к большому объёму информации, на основании которой можно отследить основные тренды финансового рынка, интернет позволяет получить доступ к такой информации за максимально короткий срок.

В настоящее время биржевые технологии продолжают развиваться с огромной скоростью, постоянно совершенствуясь и открывая для пользователей что-то новое. Как известно, глобальные биржи являются огромными репозиториями конфиденциальной информации о потоках клиентов, которую нельзя раскрывать, потому что это нарушает систему законодательного регулирования и подрывает доверие клиентов к бирже. Однако стоит понимать, что возможность работы с такими объёмами данных является конкурентным преимуществом биржевых инфраструктур.

В качестве примера финансовой компании, которая построила свой бизнес на основе торговли данными, можно привести BATS Global Markets (компанию, управляющую пятью частными фондовыми биржами, включая четыре в США и одну в Европе), которая, проработав на рынке всего 10 лет, уже занимала лидирующую позицию на американском рынке капитала. Если в 2006 г. компания занимала всего 1% биржевого рынка США, то в 2015г. BATS Global Markets контролировала до 25% фондового рынка США. Стоит отметить, что здесь большую роль сыграл тот факт, что Американский биржевой рынок очень фрагментированный, в связи с чем существует правило Regulation National Market System (Reg NMS) о том, что если нужно исполнять клиентскую заявку по лучшей цене, то необходимо отправить заявки на все биржи и таким образом определить, где лучшая цена. Компания BATS поняла, что на такой системе можно заработать, поэтому расположила своё программное обеспечение между всеми биржами таким образом, чтобы получать данные со всех бирж, в результате компания понимала, куда движется клиентский объём. В 2017г. Cboe Global Markets, Inc. выкупила BATS Global Markets за 3,2 млрд долл.

Ещё одним зарубежным примером является одна из самых крупных биржевых организаций мира — немецкая компания Deutsche Börse Group, доля выручки от продажи данных, в общем объёме выручки которой составляет 25%.

Московская биржа также понимает, что воз-

возможность работать с объемами таких данных является одним из конкурентных преимуществ, однако пока что процент выручки от такого вида деятельности составляет всего 2%. Создана команда из специалистов, имеющих опыт работы с классической Big Data, на основании данных, которые уже имеются у Московской биржи, участники IT-команды пытаются разработать специальные сигналы, которыми биржа сможет торговать. В 2023 г. Московская биржа запустила новый сервис для частных инвесторов с использованием искусственного интеллекта, который позволяет определить инвестиционный рейтинг и также предоставляет доступ к расширенной аналитике данных.

С развитием рынка финансовых технологий, появляется все больше новых и перспективных технологий. Именно таковой является технология блокчейн [9]. На данный момент сфер применения технологии не так много, но с каждым годом возрастает количество новых идей, где ее можно применить. Уже сейчас многие эксперты говорят, что данная технология, по важности своей, приравнивается к изобретению электричества, в своё время. Эта технология также в настоящее время активно применяется на биржах. Данную сферу можно подразделить на два блока: развитие криптовалют и так называемый индустриальный блокчейн.

В российской практике активно внедряется индустриальный блокчейн, то есть технология, на основе которой строятся сервисы для финансового сектора. Применение данной технологии позволяет решить проблемы неэффективности работы различных систем на финансовом рынке, в том числе и на биржах. В 2016 году Московская биржа стала членом международного консорциума HyperLedger, функционирующего в области технологии блокчейн [8]. В настоящее время существует два проекта: во-первых, система электронного голосования акционеров e-proxy voting на технологии блокчейн, во-вторых, размещение облигаций на основе смарт-контрактов. В 2017г. НРД была запущена платформа электронного голосования e-voting, ко-

торая дала возможность акционерам принимать участие в Собраниях акционеров онлайн, напрямую с помощью данного сервиса с использованием услуг депозитария.

В 2017 г. ПАО «Мегафон» был осуществлен первый в России выпуск рублёвых облигаций на технологии блокчейн, были размещены коммерческие дисконтные облигации на 500 млн рублей, которые в дальнейшем были выкуплены АО «Райффайзенбанк» [1]. Такое размещение было проведено не с целью привлечения финансирования, а для тестирования технологии. В 2018 г. размещение коммерческих облигаций по технологии блокчейн осуществила ПАО «МТС» в пользу ПАО «Сбербанк» с использованием блокчейн-платформы Национального расчетного депозитария. Успешное размещение привлекло интерес участников рынка к данной технологии.

Рассматривая мировой опыт, стоит отметить, что биржи постепенно используют технологии блокчейн и в разрезе криптовалют. Так, например, Нью-Йоркская фондовая биржа инвестировала в Coinbase, а NASDAQ интегрирует технологию блокчейна в свой частный рынок. Помимо этого Чикагская товарная биржа CME Group торгует фьючерсами на биткоин с 2017 года. В соответствии с прогнозом Deutsche Bank до 2030 г. криптовалюты будут широко использоваться в тех странах, где органы регулирования не устанавливают жестких правил на их обращение. Россия занимает второе место по объемам майнинга криптовалют, пока нет понимания перспектив их регулирования. При этом Санкт-Петербургская биржа заявила о своей готовности начать торги криптовалютой в случае ее легализации.

В последнее время широкое распространение среди компаний финансового консультирования получил робоэдвайзинг, благодаря развитию компьютерных и интернет-технологий [5]. Робоэдвайзинг помогает инвестору сформировать свой инвестиционный портфель и помогает в управлении им. Также имеется робот-консультант, который может определить потребности клиента, склонность клиента к риску и подбирает определенную стратегию инвестирования.

ния. Робоедвайзеры в первую очередь рассчитаны на применение непрофессиональными участниками рынка и представлены программами для компьютеров и мобильных устройств. Низкая стоимость услуг является отличительной чертой робоедвайзеров. Обусловлено это несколькими факторами:

- отсутствием дорогостоящей инфраструктуры;
- существенной экономией на персонале;
- низкими комиссиями.

К преимуществам робоедвайзинга можно отнести более низкие комиссии, а иногда и нулевые, отсутствие барьеров инвестирования, что дает возможность открыть рынок для массового числа пользователей, легкость доступа к услугам, так как для этого используются мобильные и компьютерные приложения, а также то, что портфелем управляет не человек, а специализированный алгоритм, в котором вероятность ошибки минимальна.

Финансовый маркетплейс является одним из самых молодых направлений развития финансовых технологий. Сегодня онлайн-маркетплейсом принято считать онлайн-площадки, с помощью которых собирается и систематизируется информация о товарах и услугах разных компаний. Иначе говоря, это высокотехнологичная платформа по коммуникации продавцов и покупате-

лей.

Финансовый маркетплейс предоставляет клиентам комплекс финансовых и нефинансовых услуг в режиме «единого окна». Так, например, при получении ипотечного кредита клиенту предлагаются на выбор квартиры, валюты кредита, могут предоставить скидку у партнеров банка для приобретения мебели, ремонта квартиры и т. д.

Главными драйверами развития финансовых маркетплейсов являются рост количества онлайн-провайдеров финансовых услуг и потребителей финансовых услуг. В 2020 г. Московской биржей был запущен финансовый маркетплейс «Финуслуги», созданный в рамках проекта «Маркетплейс» Банка России [7] и ставший первым финансовым супермаркетом в России. Позже появились и другие: Банки.ру, «Сравни» и др., в настоящий момент в реестре операторов финансовых платформ зарегистрировано 8 компаний.

Таким образом, можно отметить, что финансовые технологии активно используются во многих странах и в будущем будут применяться еще больше. Использование новых технологий способствует повышению качества, надежности и доступности услуг на международном финансовом рынке.

Библиографический список

1. «Мегафон» впервые задействовал блокчейн для выпуска облигаций. — URL: [http : / / www . interfax.ru/business/581433](http://www.interfax.ru/business/581433).
2. Алексеев Э. С., Алексеев А. С. Перспективы применения цифровой валюты в договорной деятельности инфраструктурных организаций ТЭК // Экономические науки. — 2023. — 2 (219). — С. 32–35.
3. Гойгова М. Г., Ниязбекова Ш. У. Банковские и финансовые инновации в условиях глобализации // Экономические науки. — 2022. — 8 (213). — С. 27–35.
4. Горбунова О. А., Асон Т. А. Перспективы развития новых форм платежей в электронной коммерции // Наукосведение. — 2017. — Т. 9, № 6. — URL: [https : / / naukovedenie . ru / PDF / 133EVN617.pdf](https://naukovedenie.ru/PDF/133EVN617.pdf).
5. Ештокин С. В. Проблемы внедрения и использования чат-ботов, робоедвайзинга и других продуктов эпохи Индустрии 4.0 в деятельности российских банков // Проблемы рыночной экономики. — 2020. — № 4. — С. 151–164.
6. Концепция эффективного предпринимательства в сфере новых решений, проектов и гипотез : Монография. — М. : Дашков и К, 2023. — 641 с.
7. Мордашев Ю. В., Лялькова Е. Е. Особенности выполнения Программы банка России по развитию финансовых технологий в 2017–2022 гг. // Экономические науки. — 2023. — 4 (221). — С. 206–213.
8. Московская биржа стала первой российской финансовой организацией - участником международного блокчейн консорциума. — URL: [https : / / www.moex.com/n13143](https://www.moex.com/n13143).
9. Наумова Т. М., Шлычков Д. С. Применения технологии блокчейн экономическими субъектами в условиях цифровизации экономики // Экономические науки. — 2022. — 4 (209). — С. 291–298.
10. Туфетулов А. М., Абдуллин А. А. Цифровые финансовые активы: сущность и перспективы на финансовом рынке // Экономические науки. — 2022. — 12 (217). — С. 58–62.

УДК 339 DOI: 10.14451/1.227.243

Глобальный инвестиционный потенциал

© 2023 Платонова Ирина Николаевна

Доктор экономических наук, профессор. профессор Департамента международного бизнеса. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: INPlatonova@fa.ru

© 2023 Хмыз Ольга Васильевна

Кандидат экономических наук, доцент. доцент Департамента международного бизнеса. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: OVKhmyz@fa.ru

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный потенциал, прямые иностранные инвестиции, облигации.

В статье анализируются основные тенденции мирового рынка иностранных инвестиций в последние годы. Выявлены причины сложившейся динамики. Сделан вывод о снижении масштабов трансграничных инвестиций под влиянием форс-мажорных факторов, прежде всего, пандемии COVID-19 и связанного пересмотра глобальных цепочек поставок и геоэкономической напряженности. Согласно прогнозам, в 2023 г. ожидается продолжение сжатия глобальной инвестиционной активности, несмотря на накопленный высокий глобальный инвестиционный потенциал.

В последние годы мировая экономика находится в условиях повышенной турбулентности [7]. Волатильность цен на нефть и глобальная инфляция, с которой монетарные регуляторы ведущих стран мира пытаются справиться при помощи традиционных мер денежно-кредитной политики [9], продолжают оказывать негативное влияние, усугубляя понижающие тенденции ковидных времен и препятствуя продолжению начавшегося после отступления пандемии COVID-19 восстановительного периода.

В значительной степени эти макроэкономические факторы отражаются на мировом рынке инвестиций. Как известно [2; 4; 6], для мировой и национальных экономик важна не только сама способность государства привлекать частные потоки капитала из-за рубежа, но и их освоение,

направление на необходимые проекты и в нуждающиеся сферы. А бегство инвестиций, как известно, приводит к замедлению темпов роста экономики страны [3]. Главными факторами инвестиционной привлекательности традиционно выступают политическая стабильность в стране, безопасность для инвестиций, подкрепляемая, в том числе соответствующей нормативно-правовой базой [17; 19], и уже затем иностранными инвесторами во внимание принимаются финансовые факторы, такие как, тяжесть фискального бремени. Подтверждением постулата выступают данные международной статистики.

Согласно глобальному индексу международной налоговой конкурентоспособности [18] в 2022 г. (последние доступные на момент написания статьи данные) ведущие места в градации занима-