

ФИНАНСОВЫЕ ИННОВАЦИИ: ПРЕИМУЩЕСТВА, НЕДОСТАТКИ, ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В РОССИИ

А.В. Коптырева

Научный руководитель – Е.Ю. Калмыкова

Почему финансовые инновации так необходимы и необходимы ли они вообще? Как финансовые инновации могут улучшить экономическое благосостояние общества? Действительно ли финансовые инновации и есть причина экономических кризисов? На эти и многие другие вопросы и призвана ответить данная статья.

Что же такое финансовые инновации? Финансовые инновации – это процесс создания и последующего применения новых финансовых инструментов или же финансовых технологий. Однако такое определение весьма обширно и включает в себя инновации во всем финансовом пространстве, где ресурсом является либо единица рынка, участник более широкого финансового объединения или теневого банковского сектора, либо же частное лицо. Однако ни одно из определений не может полностью отразить всю объемность или комплексность понятия «инновация» в сфере финансовых услуг, где новый продукт может иметь инновационные черты в сфере отдельных своих функций, маркетинга, потребительского сегмента или в контексте вспомогательной инфраструктуры.

Финансовые инновации чаще всего подразделяют на продуктовые и процессные. Примерами инновационных продуктов являются сделки с деривативами, новые формы корпоративных ценных бумаг или структурных инвестиционных продуктов, применяемых в процессе торговли товарами и услугами для совершенствования экономических отношений. Они включают в себя

значительное улучшение технических спецификаций, компонентов и материалов, разработку программного обеспечения, создание удобств для потребителей и другие функциональные характеристики. В качестве инновационных продуктов могут быть использованы новые знания и технологии или же новые формы и комбинации, основанные на уже существующих продуктах. При этом термин «продукт» используется для охвата товаров и услуг. К инновационным процессам относятся введение новых методов распространения ценных бумаг, транзакций обработки или ценообразования. Инновационными процессами является реализация новых или значительно усовершенствованных методов производства или доставки, включающих в себя существенные изменения методов и оборудования. Инновационные процессы предназначены для уменьшения издержек производства или поставки, повышения качества продукции или производство и поставка новых, значительно усовершенствованных продуктов. Тем не менее, весьма сложно разграничивать два этих понятия, так как они непосредственно связаны друг с другом. Само понятие инновации включают в себя процесс создания и распространения новых продуктов; в действительности эти два действия непосредственно связаны друг с другом, так как большинство финансовых инноваций являются усовершенствованными версиями предыдущих продуктов.

Считается, несовершенства финансовой системы и финансового рынка и есть причины, которые стимулируют развитие финансовых инноваций. Именно несовершенства финансового рынка препятствует выполнению его участниками функций, возложенных на них финансовой системой. При этом финансовые инновации становятся результатом принятия оптимального решения в ответ на проблемы и ограничения, препятствующие распределению риска. Существует 6 основных функций, которые выполняют инновации:

1. Поддержание движения денежных средств во времени и пространстве (сберегательные счета)
2. Аккумулирование ресурсов (паевые фонды)
3. Управление риском (продукты страхования)
4. Обеспечение необходимой информацией для принятия решений
5. Решение проблем, связанных с риском недобросовестности и информационной асимметрии.
6. Содействие реализации товаров и услуг через платежную систему (наличные средства, дебетовые карты, кредитные карты)

Почему же все-таки возникают финансовые инновации?

Во-первых, финансовые инновации возникают в результате зарождения признаков неэффективности рынка или в состоянии несовершенства его функционирования.[1] При таком состоянии рынка происходит затруднение перемещения денежных средств, следовательно, у экономических субъектов снижаются возможности управления рисками.

Во-вторых, финансовые инновации создаются для устранения несоответствия или информационной асимметрии между инсайдерами и аутсайдерами. Новые формы сделок

на финансовых рынках, заключаются для согласования интересов сторон или принуждению эмитентов к раскрытию информации. К примеру, долговое финансирование служит повышению дисциплины менеджеров в ситуации, когда ликвидационная стоимость корпорации превышает ее текущую рыночную стоимость. В этом случае менеджеры (инсайдеры) продолжают операционную деятельность, тогда как акционеры компании (аутсайдеры) склонны к ликвидации. Повышение дисциплины осуществляется в случае долгового финансирования путем раскрытия информации перед инвесторами, которые смогут инициировать процедуру банкротства.

В-третьих, финансовые инновации создаются для сокращения транзакционных издержек или улучшения маркетинга. Транзакционные издержки рассматриваются как фактор развития финансового посредничества [2]. Считается, что финансовые посредники путем сокращения различных расходов, связанных с проведением платежей позволяют достичь оптимального уровня между потреблением и инвестициями.

В-четвертых, финансовые инновации создаются в результате ужесточения налогового режима и финансового регулирования. ДК продуктам финансовых инноваций, возникших в результате налогов и вызванных регулированием, относятся облигации с нулевым купоном, евродоллары, евробонды, различные виды инструментов привязанных к акциям, используемых для получения прибыли освобожденного от налогообложения на прирост капитала, а также доверительные инструменты.

В-пятых, развитие финансовой глобализации и возрастание рисков, стимулировало возникновение и

развитие инноваций на финансовом рынке. Глобализация различных экономических процессов и интернационализация деятельности компаний, инвесторов и государств увеличивает влияние всевозможных рисков (от обменного курса до суверенного риска). К примеру, Межамериканский банк развития впервые использовал инструмент, который учитывал риск конвертируемости национальной валюты и обеспечил гарантию платежей.

В-шестых, развитие технологий стимулировали расширение видов финансовых инноваций. Процесс секьюритизации, который основан на сложных интегрированных схемах широко использует достижения в информационной технологии. ИТ и успехи в области телекоммуникаций (Интернет) способствовали появлению таких инноваций как, новые методы андеррайтинга ценных бумаг (например, OpenIPO), новые методы сборки портфелей акций (folioFN), новые рынки ценных бумаг и новые формы сделок по ценным бумагам [3].

Что касается российского финансово-кредитного сектора экономики, то он заметно отстает от развитых стран по уровню и масштабам развития инновационных инструментов и технологий. Он базируется в основном на сложившихся традиционных финансовых отношениях, при которых используются такие традиционные инструменты, как государственные заимствования в виде выпуска государственных ценных бумаг, денежно-кредитная политика в частности рефинансирование, традиционные банковские операции в форме кредитования и депозитного заимствования, ценные бумаги, например облигации и чековые книжки, страхование. Эти традиционные финансовые отношения позволяют

удерживать российскую экономику в едином, стабильном состоянии. Инновационная деятельность на российском финансовом рынке имеет огромный нереализованный потенциал. Российские хозяйствующие субъекты имеют набор инструментов и возможность выбора путей развития, адаптация которых к российским условиям может принести несомненную пользу отечественной экономике. Российские финансовые институты, органы государственного управления и частные компании, работающие на современных финансовых рынках, активно используют в своей деятельности такие традиционные для зарубежных хозяйствующих субъектов финансовые инструменты и технологии как ценные бумаги и производные от них, IPO, операции по секьюритизации активов, международные стандарты учета и отчетности, которые для нас являются инновационными финансовыми инструментами и технологиями, то есть инновациями [4].

Таким образом, можно сделать вывод, что инновации играют огромную роль в развитии общества. Инновации являются одной из трех важнейшей составляющих финансового механизма и взаимодействуя с двумя другими частями - инвестициями и конкуренцией- они удовлетворяют важнейшие потребности общества, увеличивают эффективность финансовой системы и способствуют экономическому росту. Данное утверждение справедливо как для сектора финансовых услуг, так и для всей экономики в целом, то есть инновации в сфере финансовых услуг не только увеличивают эффективность самого сектора, но также увеличивают ценность капитала во всей экономике. Важно отметить, что без функции распределения капитала, которую выполняют финансовые инструменты, многие из современных промышленных отраслей не существовали бы в той

форме, в которой они существуют на данный момент. Именно поэтому инновации в сфере финансовых услуг оказывают мультипликативный эффект на всю экономику. Тем не менее, если неэффективно и непродуктивно применять или же управлять инновациями, это может привести к регрессу всей экономики.

Литература и источники:

1. Инновационный менеджмент [Электронный ресурс] // Сберкарт: [сайт]. [2013]. – URL: <http://fin-result.ru/megdynarodnie-finansi6.html> (дата обращения: 14.12.2014).
5.

2. Финансовые инновации в отечественной экономике [Электронный ресурс] // Креативная экономика: [сайт]. [2014]. – URL:

<http://www.creativeconomy.ru/articles/2548/> (дата обращения: 14.12.2014).

3. Финансовые инновации [Электронный ресурс] // GCF FinInnovacii: [сайт]. [2014]. – URL: <http://fininnovacii.ru/fininnovacii.php> (дата обращения: 14.12.2014).

4. Финансовые инновации в России [Электронный ресурс] // «Открытая экономика»: [сайт]. [2012]. – URL: <http://www.science-education.ru/108-8600> (дата обращения: 14.12.2014).