

УДК/UDC 336.763.001.76

Роль финансовых инноваций в обеспечении эффективного функционирования экономики

Браилко Дарья Витальевна

студентка экономического факультета

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: brailko.dasha.01@mail.ru

Калугина Виктория Владимировна

студентка экономического факультета

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: kaluginavika15@gmail.com

Котляр Инна Алексеевна (научный руководитель)

старший преподаватель

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: kochkolda_@mail.ru

Аннотация

Инновации играют ключевую роль в эффективном функционировании финансового рынка и экономическом росте предприятий. Финансовые инновации – конечный результат инновационной деятельности в финансовом секторе, осуществляемый в виде нового финансового продукта или операции, обеспечивающий более эффективное перераспределение финансовых ресурсов, рентабельности, рисков, ликвидности и информации с целью получения дополнительной прибыли от такого перераспределения. В рамках данной статьи рассматриваются и даются определения понятий банковских инноваций, секьюритизации, отмечаются их преимущества и недостатки. Раскрывается смысл использования финансовых инноваций. Поскольку финансовые инновации не являются однородной группой финансовых событий, их последствия для финансовой системы могут быть неоднозначными, в связи с чем окончательная оценка их роли не может быть обобщена и должна производиться на индивидуальной основе.

Ключевые слова: финансовые инновации, банки, риски, секьюритизация, рынок.

The role of financial innovations in ensuring the efficient functioning of the economy

Brailko Daria Vitalyevna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: brailko.dasha.01@mail.ru

Kalugina Viktoriya Vladimirovna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: kaluginavika15@gmail.com

Kotlyar Inna Alekseevna (research advisor)
Senior Lecturer
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: kochkolda_@mail.ru

Abstract

Innovation plays a key role in the efficient functioning of the financial market and the economic growth of enterprises. Financial innovation – the end result of innovative activity in the financial sector, carried out in the form of a new financial product or operation, providing a more efficient redistribution of financial resources, profitability, risks, liquidity and information in order to obtain additional profit from such redistribution. Within the framework of this article, the concepts of banking innovations, securitization are considered and defined, their advantages and disadvantages are noted. The meaning of the use of financial innovations is revealed. Since financial innovations are not a homogeneous group of financial events, their consequences for the financial system can be ambiguous, and therefore the final assessment of their role cannot be generalized and must be made on an individual basis.

Key words: financial innovations, banks, risks, securitization, market.

Финансовые инновации можно рассматривать как процесс, с помощью которого банки или финансовые посредники на регулярной основе стремятся увеличить свою прибыль, снижают риски, связанные с финансовым посредничеством, обходят ограничения, налагаемые финансовым кредитованием.

В последние годы банки все чаще прибегают к открытым инновациям, инновационной модели, основанной на партнерских подходах, первоначально опробованных нефинансовыми фирмами. Концепция открытых инноваций основана на идее о том, что компании могут обращаться к другим игрокам (исследовательским группам, клиентам, поставщикам или другим компаниям) в своем инновационном процессе (извне вовнутрь), а также могут воплощать свои идеи в жизнь, способствуя инновациям внешних партнеров (наизнанку).

Большинство экспериментов с открытыми инновациями, предлагаемых банками (часто в рекламных целях), относятся к розничной банковской деятельности. Однако открытые инновации не ограничиваются коммерческими банками. Это касается депозитных банков, а также инвестиционных или торговых банков.

Действительно, трудно изолировать различные виды банковской деятельности при обобщении универсальных банков, осуществляющих все виды банковских и финансовых операций. Кроме того, из различного банковского опыта в области открытых инноваций следует, что банки очень мало сотрудничают друг с другом. Открытые инновации по существу предполагают сотрудничество с контрагентами (в частности, через маркетинг отношений), которые не занимаются банковской деятельностью. Таким образом, кооперация не пользуется популярностью у банков с точки зрения инноваций, учитывая высокий риск потери контроля над отношениями с клиентами.

На сегодняшний день финансовые инновации могут привести к большому притоку капитала, позволяющему осуществлять инвестиционные расходы, и помочь открыть каналы, по которым сбережения будут финансировать долги, взятые для финансирования инвестиций.

Секьюритизация активов, как правило, заключается в объединении определенного количества однородных активов в блок, в продаже этих активов субъекту специального назначения; Преобразование займов в пакеты ценных бумаг, передаваемых за плату инвесторам – это сущность секьюритизации. [1]. В целом секьюритизация позволяет инвесторам передавать риск и диверсифицировать его, что, в свою очередь, увеличивает объем доступного кредита в экономике.

Для облегчения процесса секьюритизации в соглашение обычно входят «сервисер» и «доверительный управляющий». Сервисер несет ответственность за сбор процентов и основной суммы, генерируемых блоком активов, и перевод этих средств доверительному управляющему. Как правило, передающая сторона берет на себя роль «обслуживающего лица». Со своей стороны доверительный управляющий действует от имени инвесторов. Так, «он должен иметь право удержания активов, финансирующих выпуск ценных бумаг, возможность наблюдения за деятельностью других участников сделки», в т. ч. сервисера, должен иметь доступ к регулярной информации о состоянии пула, надзор за распределением коммерческих бумаг среди инвесторов.

С точки зрения эмитента, потенциальные преимущества секьюритизации заключаются в более эффективном финансировании при более выгодных совокупных затратах и более диверсифицированных источниках финансирования, улучшении структуры баланса — балансовом финансировании, которое может привести к снижению требований к капиталу и оптимальному управлению рисками с изоляцией активов от дебиторов компании, что позволяет повысить кредитный рейтинг [2].

Учитывая сложность структурированных продуктов, решения инвесторов о покупке в значительной степени основываются на рейтингах, предоставленных агентствами по оценке рисков. Кризис субстандартного ипотечного кредитования выявил две основные проблемы в этой области. Во-первых, к структурированным и традиционным продуктам применялась одна и та же рейтинговая шкала, однако одной из особенностей структурированных продуктов является их способность превращать рис-

кованные кредиты в инструменты с высоким рейтингом путем создания траншей в соответствии с приоритетом платежа, ориентированных на инвесторов с разным профилем риска. Таким образом, инвесторы могли покупать продукты с наилучшей возможной оценкой, но с более высокой доходностью, чем традиционные облигации. Во-вторых, инвесторы не принимали во внимание тот факт, что кредитные рейтинги были основаны на расчетах, которые учитывали только риск дефолта и игнорировали риск того, что сами рейтинги могут быть пересмотрены в сторону понижения или что ситуация на рынке жилья может измениться. Еще одним фактором, который способствовал более высокому рейтингу структурированных продуктов по сравнению с традиционными облигациями, является тот факт, что рейтинговые агентства взимают с эмитентов более высокие комиссионные за структурированные продукты.

Как и любой технологический прорыв, финансовые инновации могут либо повысить эффективность экономики, либо ввести виды деятельности, приносящие как частные выгоды, так и социальные издержки (отрицательные внешние эффекты). Инновации, которые улучшают рынки, предоставляя финансовые инструменты, предлагающие новые возможности диверсификации и покрытия рисков (такие как опционы и фьючерсы), и помогающие им преодолевать проблемы асимметричной информации (например, типичный долговой контракт), являются выгодными. Также важно помнить, что финансовые инновации (например, венчурный капитал) сыграли важную роль в развитии новых технологий и инновационных фирм в различных секторах. Очевидно, что многие финансовые инновации способствовали экономическому росту, и связь между финансовым прогрессом и экономическим прогрессом хорошо документирована [3].

В то же время существует точка зрения, согласно которой финансовые инновации являются причиной дестабилизации банковской отрасли и финансовых рынков, а также дают возможность операторам обходить нормативные требования [4]. Хотя в некоторых случаях эти положения справедливы (например, в случае злоупотребления определенными про-

дуктами со сложной структурой), реальная основная проблема заключается не в инновациях как таковых, а в их нерациональном регулировании.

Таким образом, следует разработать меры, которые будут предотвращать нерациональное регулирование в сфере инноваций и способствовать активному внедрению этих инструментов в финансовую систему. В частности, для осуществления регуляторной реформы нужно, чтобы она основывалась на следующих принципах:

- 1) наличие регулятора системных рисков;
- 2) стандартизированные правила для всех субъектов, предоставляющих банковские услуги (чтобы избежать регулятивного арбитража);
- 3) премии за риск и ограниченные масштабы деятельности в соответствии с характеристиками каждого посредника;
- 4) требования к капиталу и ставки, учитывающие системный риск;
- 5) целостный подход, который приводит в соответствие стимулы различных агентов системы как внутри страны, так и на международном уровне.

Таким образом, инновации необходимы для прогресса финансовой системы, и этот прогресс является важным компонентом экономического роста.

Список литературы:

1. Анюкова, Р. А., Крячкова Л. И. Инновации в области финансовых технологий Российской Федерации // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2018. № 8(34). С. 24–28.
2. Алексеева С. А. Новейшие тенденции на международном рынке секьюритизации // Финансовая жизнь. 2020. № 3. С. 66–69.
3. Хубулова В. В., Серегина Я. О., Хачатрян М. А. Цифровая трансформация финансового сектора экономики // Вестник экспертного совета. 2019. № 3(18). С. 48–51.

4. Лебедев А. В. Финансовые инновации как фактор возможной дестабилизации экономики: теория Хаймана Мински // Финансы: теория и практика. 2004. № 4. С. 79–85.

References:

1. Anyukova, R. A., Kryachkova L. I. Innovations in the field of financial technologies of the Russian Federation // Innovative economy: prospects for development and improvement. 2018. No. 8(34). Pp. 24–28.

2. Alekseeva S. A. The latest trends in the international securitization market // Financial life. 2020. No. 3. Pp. 66–69.

3. Khubulova V. V., Seregina Ya. O., Khachatryan M. A. Digital transformation of the financial sector of the economy // Bulletin of the Expert Council. 2019. No. 3(18). Pp. 48–51.

4. Lebedev A. V. Financial innovations as a factor of possible destabilization of the economy: Hyman Minsky's theory // Finance: theory and practice. 2004. No. 4. Pp. 79–85.