

6. Логуненков, С.Г. Инновационные технологии в розничных платежах: интернет и мобильный банкинг, электронные деньги [Текст] / С.Г.Логуненков // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2011. – № 2. – С.120-122.

ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ И ФИНАНСОВЫЕ ИННОВАЦИИ В РОССИИ

*Симоненко Наталья Васильевна,
доцент кафедры финансов, инвестиции и инноваций НИУ «БелГУ»,
кандидат экономических наук,
г. Белгород, Россия*

Острота исследуемой проблемы определена тем, что в настоящее время на российском финансовом рынке крайне востребованы инновационные финансовые инструменты, появление которых определяется развитием и практическим применением такого перспективного направления, как финансовая инженерия. Зарождение и начало развития финансового инжиниринга относят к 70-ым годам XX века. Что касается финансового инструмента, то финансовый менеджмент определяет его как любой договор, в результате которого у одной стороны договора возникает актив, а у другой – финансовое обязательство различного характера.

Финансовая инженерия в определении Дж. Финнерти: «... включает в себя проектирование, разработку и реализацию инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов» [2].

Я. Миркин и В. Миркин в книге «Англо-русский толковый словарь по финансовым рынкам» под финансовым инжинирингом понимают деятельность по созданию (конструированию и введению на рынок) новых финансовых продуктов в соответствии с потребностями финансового инженера или его клиентов в ликвидности, прибыльности, специальных стратегиях, при достижении приемлемого для потребителя уровня финансовых и других рисков [3].

Таким образом, основная цель финансового инжиниринга может быть представлена как формирование определенного потока финансовых ресурсов при оптимальном соотношении доходности, финансового риска и ликвидности. Можно резюмировать, что инновационные финансовые продукты – это, в первую очередь, результат специфических отношений экономических субъектов на финансовом рынке в процессе их инновационной деятельности. При этом инновационный продукт должен удовлетворять определенным целям поиска источников финансирования и располагать значительными возможностями для управления рисками, их перераспределения, обеспечивая при этом необходимый уровень ликвидности и улучшение конечных финансовых результатов.

Как любое направление теоретического исследования и его практической реализации, финансовая инженерия возникла под влиянием большого количества факторов. Согласно Дж. Маршаллу и В. Бансалу, все эти факторы можно разделить на две группы в зависимости от области их возникновения [4].

В первую группу можно объединить факторы, характеризующие окружающую среду, в которой существует и функционирует фирма. Это так называемые факторы окружения (environmental factors), или экзогенные факторы, на которые фирма не имеет никакого влияния, но которые, тем не менее, имеют к ней прямое отношение, т.к. прямо воздействуют на конечные показатели деятельности фирмы. В качестве таких факторов можно рассматривать изменчивость цен и ее увеличение, всеобщую глобализацию экономики, в том числе и финансовых рынков, налоговые асимметрии, развитие техники и технологии, достижения и результаты финансовой теории, изменения в регулирующем законодательстве, усиление конкуренции, операционные издержки и др.

Вторая группа – это факторы, являющиеся внутренними по отношению к фирме. Их характеризуют как внутрифирменные факторы (intrafirm factors), или эндогенные факторы. К этой группе можно отнести потребность фирмы в ликвидных средствах, низкий уровень расположенности к риску менеджеров и собственников компании, расхождение интересов (порой значительное) собственников и менеджеров, разрыв между высоким уровнем профессионализма управляющих инвестициями и недостаточным уровнем подготовки персонала и др. [1].

Иногда инновация, в том числе и финансовая, подразумевает качественный скачок в сложившихся представлениях о тех или иных отношениях. Такой инновационный продукт приводит к появлению совершенно новой, революционной технологии. Если рассматривать финансовые рынки, то в качестве такой инновации можно рассмотреть первый своп, первый инструмент на основе пула ипотек, первую облигацию с нулевым купоном или как введение «мусорных» облигаций для финансирования выкупа с помощью рычага.

Инновация также может привести к новому повороту в использовании уже известной идеи. Например, расширение сферы срочных контрактов на торговлю товарами и финансовыми инструментами, ранее не использовавшимися на фьючерсных площадках. Или введение новых вариантов свопа или создание новых типов взаимных фондов.

Также под инновацией, в том числе и финансовой, понимается объединение уже существующих технологий или процессов для создания специального инструмента, необходимого для разрешения каких-то конкретных ситуаций. Например, к такого рода инновациям можно отнести случаи применения уже существующих инструментов для уменьшения фирмой ее финансового риска, снижения стоимости финансирования, извлечения выгоды из некоторых особенностей бухгалтерского учета и налогового законодательства и др.

Финансовая инженерия наиболее активно реализуется в торговле ценными бумагами и производными инструментами, особенно в разработке стратегий арбитражной и квазиарбитражной природы. Инновации последнего времени связаны, в первую очередь, с пространственным арбитражем и основаны на взаимном увязывании различных валютных фьючерсов так, чтобы торговые операции, произведенные на рынках США, могли быть скомпенсированы операциями на внешних рынках.

В области корпоративных финансов основные задачи, решаемые финансовой инженерией, – это создание новых инструментов защиты капиталов при осуществлении масштабных деловых операций, когда природа финансирования, либо стоимостные соображения требуют поиска специального инструмента или сочетания совместно используемых инструментов, обладающих набором особых свойств.

Велика роль финансовых инноваций в управлении краткосрочными и долгосрочными инвестициями. Например, новые инвестиционные инструменты, такие, как «высокодоходные» взаимные фонды, фонды денежного рынка, свип-системы и рынок REPO. Кроме того, благодаря финансовым инновациям созданы методы трансформации инвестиционных инструментов с высоким риском в инструменты с низким риском посредством таких простых средств, как «переупаковка» и «сверхобеспечение».

Сфера управления рисками – это также область финансовой инженерии.

Финансовая инженерия направлена не только на удовлетворение корпоративных и институциональных потребностей. Можно привести в пример достаточно большой перечень финансовых инноваций, которые связаны с розничным (потребительским) спросом. Например, ипотека с корректирующейся ставкой, счета управления наличностью, счета «нау» (счета с обращающимся приказом об изъятии средств; negotiable order of withdrawal (NOW) accounts), индивидуальные пенсионные счета (Individual Retirement Accounts (IRA) и «План Keog» (Keoghs), а также различные формы страхования жизни.

Таким образом, финансовая инженерия охватывает множество различных областей. Как было представлено выше, к таким областям относятся финансы акционерных компаний,

торговля на фондовом рынке, долгосрочные и краткосрочные финансовые инвестиции, управление рисками и т.д.

Для российской практики вопросы развития финансовой инженерии и финансовых инноваций имеют особую остроту, т.к. российский финансовый рынок отстает от развитых стран по уровню и масштабам использования инноваций. Но при этом можно наблюдать активный рост интереса к финансовому и экономическому образованию в России, расширение и усложнение проводимых финансовыми организациями операций, увеличение объемов капитала, обращающегося на фондовых биржах и т.д.

Бесспорно, основными факторами развития финансовой инженерии и современных финансовых инноваций в России являются конкуренция, стимулирование снижения транзакционных и операционных издержек, наличие у государства активно-реформаторской стратегии, нацеленной на стимулирование инноваций, создание и развитие механизмов страхования инновационных и иных рисков в финансовой сфере, а также программы повышения финансовой грамотности населения и др.

Следует подчеркнуть, что характерной чертой большинства финансовых инноваций в России является их возникновение и первоначальное распространение на международных рынках с переходом на национальный рынок лишь по прошествии определенного времени.

Но, тем не менее, финансовые инновации получают все более широкое распространение на российском рынке. Так, в части инструментов хеджирования, представленных производными финансовыми инструментами, применяющимися на отечественном рынке, бесспорно имеет место существенный рост объемов торгов и расширение состава торгуемых инструментов, а также увеличение количества сделок и участников торгов.

Если рассматривать специальные финансовые услуги, такие как выкуп компании с использованием финансового рычага или венчурное инвестирование, то в современных условиях, характеризующихся недостатком инвестиций в экономике в целом, их применение несколько ограничено и даже имеет место сокращение.

Если рассматривать инновации в системе финансовых посредников, то в России на сегодняшний день присутствуют как фондовые и товарные биржи в традиционном виде, так и инновационные электронные торговые системы, пользующиеся популярностью в связи с удобством использования и низкими транзакционными издержками. Как положительный следует рассматривать завершение слияния торговых площадок ММВБ и РТС в декабре 2011 года. В процессе данного слияния был использован опыт удачных слияний европейских и транснациональных фондовых бирж в последние годы, в результате чего был получен значительный операционный эффект от объединения крупнейших бирж России. Президент, Председатель Правления ОАО ММВБ-РТС Рубен Аганбегян считает, что ММВБ-РТС обладаем огромным потенциалом, чтобы стать международным финансовым центром и войти в число мировых биржевых лидеров [5].

Изучение состояния уровня финансовой инженерии в России позволяют утверждать, что потенциал для внедрения и развития финансовых инноваций на отечественном финансовом рынке достаточно велик, но инновационных финансовых продуктов в России пока еще недостаточно. Их развитию препятствуют несовершенство законодательства и регулирования, а также технологическая отсталость отечественного финансового рынка от рынков стран Запада.

Финансовые инновации оказывают не только положительное воздействие на субъекты финансовых отношений, не вызывает сомнений утверждение, что сами финансовые инновации часто являются источниками нестабильности. К тому же в условиях глобализации мировой экономики любая проблема локального, странового масштаба может стать общемировой и затронуть не только экономическую, но и политическую и социальную сферы (и наоборот). Но дальнейшее развитие как страновых финансовых рынков, так и глобального, невозможно без инновационных финансовых инструментов.

В настоящее время инновационные финансовые продукты все более востребованы и активно внедряются (хедж-фонды, секьюритизация, производные инструменты). В то же время России нет необходимости придумывать и создавать ряд инновационных финансовых инструментов с нуля, благодаря тому, что международная финансовая практика богата такими разработками, которые развивались и совершенствовались годами и доказали свою эффективность. Финансовая инженерия и финансовые инновации в России имеют возможность выбора путей развития, а адаптация их к российским условиям может принести несомненную пользу отечественной экономике.

Литература

1. Ваганова О.В. Стратегический менеджмент: теория, методология, практика: коллективная монография под общ. ред. Ю.А. Дорошенко/С.Н. Глаголев, Ю.А. Дорошенко, П.П. Табурчак и др. – Белгород: Изд-во БГТУ, 2013. – 167 с. – 10,6 п.л. (авт.2,5 п.л.)
2. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти - Финансы корпораций теория, методы и практика: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М. 2000. — 346 с
3. Миркин Я. М. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам. Свыше 10 000 терминов – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 280 с.
4. Маршалл Джон Ф., Бансал Випул К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М. 1998. — 784 с.
5. Официальный сайт биржи ММВБ-РТС <www.rts.micex.ru>

ИННОВАЦИИ В БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТАХ НАЦИОНАЛЬНОЙ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ

*Шкромада Валентина Ивановна,
доцент кафедры финансов, инвестиций и инноваций НИУ «БелГУ»,
кандидат экономических наук
г. Белгород, Россия*

Неуклонный рост конкуренции во всех сферах рыночной глобальной экономики не оставляет выбора и для бизнеса в области предоставления современных банковских услуг. Необходимость привлечения новых клиентов, как и удержания старых для сохранения конкурентных позиций на рынке платежных услуг в условиях кризиса актуализирует внедрение инновационных услуг и методов обслуживания. Данные процессы определили цель нашего исследования, направленную на выявление основных направлений внедрения инноваций в сфере безналичных расчетов.

При этом следует отметить, что в бизнес-моделях различных компаний ряда стран, в том числе кредитных организаций, неотъемлемой частью их инновационных стратегий становятся инновационные модели. И здесь важную роль играют открытые инновации, обеспечивая широкие возможности для новых идей и технологий. К тому же, открытые инновации являются особой моделью ведения бизнеса в экономике знаний, которая базируется на управлении внешними и внутренними потоками информации, новаций, знаний, НИОКР в динамичной и открытой среде генерации и коммерциализации инноваций при их инновационном взаимодействии [1].

Анализ ряда научных исследований в области применения инноваций в банковской сфере показывает, что некоторые ученые считают, что к инструментам развития открытых инноваций следует отнести и систему безналичных расчетов, поскольку все транзакции между участниками данного инновационного процесса в модели открытых инноваций проводятся в безналичной форме. Потребность в применении современных постоянно развивающихся информационно-коммуникационных расчетных инструментов обусловлена территориальной удаленностью друг от друга инновационно-активных субъектов в процессе