

# Место финтеха в новой траектории развития мировых финансовых рынков

## The Place of Fintech in the New Trajectory of the Development of Global Financial Markets

DOI 10.12737/2306-627X-2022-11-3-33-37

Получено: 03 августа 2022 г. / Одобрено: 08 августа 2022 г. / Опубликовано: 30 сентября 2022 г.

**Куадио Бру Жан Поль**

Аспирант кафедры мировых финансовых рынков и финтеха,  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет  
имени Г.В. Плеханова», г. Москва  
e-mail: jeanpaulbk02@gmail.com

**Kouadio Brou Jean Paul**

Postgraduate Student,  
Department of World Financial Markets and Fintech,  
Plekhanov Russian University of Economics, Moscow  
e-mail: jeanpaulbk02@gmail.com

### Аннотация

В статье раскрыта сущность финансовых технологий как фактора инновационного развития. Сделан вывод о том, что регулярное внедрение новых инновационных решений способствует ускоренному развитию российской финансовой системы. Проведен обзор отдельных финансовых технологий. Выявлены особенности развития финансовых технологий в России.

**Ключевые слова:** финтех, финансовые рынки, технологии, финансовая система, инновации.

### Abstract

The article reveals the essence of financial technologies as the introduction of innovative development. It is concluded that in the course of observation there are new cases of accelerated development of the Russian financial system. The review of small financial technologies is carried out. The features of the development of the Russian fintech market are revealed.

**Keywords:** fintech, financial markets, technology, financial system, innovation.

### 1. Введение

На современном этапе развития финансовый рынок находится в центре цифровой трансформации, трендом которой становятся финансовые технологии. В сфере финансовых технологий происходят радикальные изменения, связанные с повышением уровня автоматизации, открытости и ориентированности на потребителя. Кроме того, в условиях распространения коронавирусной инфекции и вынужденной изоляции роль использования цифровых технологий выходит на первый план во всем мире.

Теоретическим и прикладным аспектам исследования сущности и особенностей функционирования сферы финансовых технологий посвящено значительное количество научных трудов отечественных исследователей: Гальпера М.А. [4], Демидовой С.Е. [1], Зверьковой Т.Н. [2], Котлярова И.Д. [3], Масленникова В.В., Никитиной Т. В. [4], Стрельникова В.В. [6], Трофимова Д.В. [7], Эскусндарова М.А. [8] и др. Отмечая весомые результаты научных исследований, следует отметить, что ряд теоретических и практических вопросов роли и места финтех в развитии мировых финансовых рынков нуждается в дальнейшем изучении и анализе.

Цель статьи — исследование места и роли финтех в новой траектории развития мировых финансовых систем и выявление особенностей его функционирования.

### 2. Методы исследования

Исследование осуществлялось с применением таких методов научного исследования, как анализ

и синтез, дедукция и индукция, а также системного, сравнительного и структурного анализа. Обобщены результаты исследований, выполненных консалтинговыми компаниями McKinsey Findexable, KPMG и Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики».

### 3. Результаты

Финансовые технологии (финтех) появились относительно недавно не только в России, но и во всем мире. Они представляют собой синтез цифровых технологий и инноваций в финансовой сфере, используемых для предоставления, расширения и распространения финансовых услуг технологическими компаниями. FinTech включает совокупность взаимодополняющих технологий, в том числе мобильных сетей, больших данных, облачных технологий, технологий распределенного реестра, искусственного интеллекта и анализа данных, которые совместно формируют широкий спектр операций в финансовой индустрии. Развитие финансовых технологий, как свидетельствуют исследования, особенно заметно в последние пять лет [7, с. 72–73].

Основные факторы, способствовавшие бурному развитию финтех в мире следующие.

1. Мировой экономический кризис, начавшийся в 2008 г. и его последствия. В этот период население стало терять доверие к традиционным банковским финансовым продуктам и инструментам.

2. Рост процессов цифровизации, охвативших практически все сферы человеческой деятельности, включая и финансовый сектор.

3. Активное распространение сети Интернет (расширяется география и растет скорость его работы), что позволяет пользователям находиться в киберпространстве круглосуточно. Содействует этому процессу и ускоренное развитие рынка мобильных устройств.

4. Распространение стремительными темпами социальных сетей и мессенджеров. Рост популярности социальных сетей способствовал появлению принципиально новых видов финансовых услуг, основанных на обмене информацией между пользователями (краудфандинг, P2P переводы и финансирование).

Исследования показывают, что рынок финансовых технологий активно развивается в последние годы во всем мире. Основным драйвером развития рынка финтех является степень проникновения финансовых услуг, способствующих ежегодному росту числа пользователей финансовых технологий в мире. Если фактический глобальный уровень внедрения финтека в 2015 г. составлял 16%, то в 2019 г. – 64%. Столь быстрый рост свидетельствует о том, что финтех-услуги стали популярны в мире, превратившись в массовый тренд. По темпам внедрения услуг в сфере финансовых технологий среди стран лидируют Китай и Индия. В этих странах уровень внедрения финтека составляет 87%. Среди развитых стран самый высокий уровень проникновения отмечается в Нидерландах (73%) и Великобритании (71%). Самый низкий уровень проникновения в США 46%, Бельгии и Люксембурге 42% и Франции 35%. Согласно отчету McKinsey&Co, только за май 2021 г. уровень цифрового привлечения в европейских странах вырос до 20%, а использование наличных денег сократилось вдвое [10].

Финтех-революция наступает гораздо быстрее, чем ожидалось, причем сильнее всего она изменяет ландшафт рынка в развивающихся странах. Весомым показателем развития рынка FinTech является объем совокупных инвестиций. Глобальные инвестиции в финтех в 2020 г. составили 105,3 млрд долл. – это третий за всю историю значительный по объему показатель. Мировые инвестиции в финтех в 2020 г. отстают от общей суммы инвестиций 2019 г. в размере 62,7 млрд долл. или на 37%. Такую тенденцию можно объяснить частично отсутствием мега-сделок слияний и поглощений. Результаты исследования свидетельствуют о резком росте размера глобального инвестирования в FinTech-отрасль. В частности, если в 2017 г. размер инвестирования составлял 59,2 млрд долл., то уже в 2018 г. показатель растет до 145,9 млрд долл., а пик инвестирования приходится на 2019 г., когда объемы инвестиций составили 168 млрд долл. [10].

Основными источниками финансирования финтех проектов являются венчурный капитал, сделки слияния и поглощения, а также прямые инвестиции [5]. Пиком для венчурного финансирования финтека стал 2018 г., когда было заключено сделок на сумму свыше 53,8 млрд долл. В 2019 г. объемы финансирования снизились за счет уменьшения количества крупных проектов. Объем венчурных инвестиций в финтех-проекты в 2020 г. достиг 42,14 млрд долл., что на 5,2% больше, чем годом ранее [11].

Активность в сфере слияний и поглощений с 2016 по 2019 г. росла почти каждый год, достигнув пикового значения – 129,7 млрд долл. в 2019 г. В 2020 г. стоимость сделок M&A упала более чем на 50%. Небольшой рост наблюдается при финансировании финтека путем прямых инвестиций. Если в 2016 г. такие инвестиции составили 2,2 млрд долл., то в 2020 г. они выросли до 2,7 млрд долл., наивысшее значение данного показателя было в 2018 г. [9]. Таким образом, по объемам вложенных средств наибольший потенциал наблюдается в сфере слияния и поглощения, хотя наибольшее количество сделок было заключено именно венчурными компаниями. Эта тенденция полностью соответствует политике венчурных компаний, которые вкладывают ресурсы в более рискованный бизнес и предпочитают диверсифицировать вложенные средства.

Что касается анализа сферы деятельности финтех-компаний, мировая практика показывает, что самые популярные за последние пять лет секторы: денежные переводы и платежи, блокчейн и криптовалюты, кибербезопасность. В эпоху тотальной цифровизации становится актуальной проблема кибербезопасности, защиты персональных данных, идентификации и аутентификации личности в информационном пространстве при осуществлении финансовых транзакций [5]. Согласно данным экспертов, в 2020 г. киберпреступники причинили глобальный ущерб экономике на сумму в 6 трлн долл. [10]. Поэтому на современном этапе активно развивается рынок технологий информационной безопасности, в частности финтех-компаний в своей деятельности в обязательном порядке участвуют в планировании системы безопасности, а также в разработке стратегии реагирования. Свидетельством этого является то, что мировые инвестиции в кибербезопасность увеличились в четыре раза – с 500 млн долл. в 2020 г. до более 2 млрд долл. в 2021 г. [11].

В структуре мирового рынка финтека 70% финансирования финансовых технологий приходится на американский рынок, несмотря на распространение данного инструмента в других странах. Анализ рынка финансовых технологий свидетельствует, что

инвесторы продолжают отдавать предпочтение вложению инвестиций в финансовые инновации США, сохранившие первое место по финансированию соответствующих стартапов. Суммарная стоимость инвестиционных сделок в США по итогам 2020 г. составила 79,2 млрд долл., что на 64,5% больше, чем в 2017 г. На азиатском рынке общий объем инвестиций в финтехкомпании сократился с 16,8 в 2019 г. до 11,6 млрд долл. [9]. Таким образом, проведенный анализ функционирования рынка финтеха в мире позволяет выявить следующие тенденции его развития: высокая степень проникновения финансовых услуг; динамический рост инвестиций в финтех; наиболее популярными секторами вложения средств являются денежные переводы и платежи, альтернативное кредитование, блокчейн и криптовалюта, кибербезопасность, страховые технологии; четырехкратный рост мировых инвестиций в кибербезопасность.

Особенности развития российского рынка финтеха имеют некоторые отличия от мировых. Следует отметить, что он характеризуется рядом показателей, создающих предпосылки для дальнейшего динамичного развития. Активизация процессов в Интернет-пространстве связана с увеличением количества владельцев смартфонов, что способствует росту уровня популярности различных платежных методов (бесконтактные платежи, электронные кошельки, онлайн-оплата и т.п.). Наиболее популярным направлением работы финтех-компаний в 2021 г. стало внедрение инновационных технологий и инфраструктуры. На втором месте — платежи и денежные переводы. Проявлениями цифровой трансформации этих услуг стали электронные деньги, мобильные приложения, новые типы карт. В настоящее время этот вид финансовых услуг наиболее сильно подвержен цифровизации: сервисы онлайн-платежей и онлайн-переводов, облачные кассы и смарттерминалы. На третьем — мобильные кошельки. Значительные перспективы роста наблюдаются в новой для отечественного рынка финтеха отрасли — LegalTech (технологии в юридической деятельности). Это обусловлено общей необходимостью диджитализации юридических услуг и перехода их в онлайн. Вместе с тем эксперты считают, что в будущем более 50% рынка финтех будет двигать технология искусственного интеллекта и big data, а еще 40% будут развиваться в результате блокчейна. Анализ свидетельствует, что на рынке финтех России не хватает акселераторов, которые помогали бы развиваться компаниям на ранних стадиях. Кроме того, в отличие от общепризнанной практики, многие компании пытаются выходить на рынок уже с готовым продуктом.

Особенностью отечественной финтех-индустрии является концентрация технологических компетенций непосредственно в банковской системе, что объясняется слаборазвитым сегментом самостоятельных финтех-проектов по сравнению с другими зарубежными рынками. Эффективное развитие национального рынка финтех в значительной степени зависит от сотрудничества и партнерства банков с финтех-компаниями, интенсивно работающими над развитием финансовых технологий [8, с. 25–26].

В то же время интерес потребителей финтех-услуг к рыночным изменениям достаточно высок. При этом невысокая лояльность потребителей к конкретным финтехуслугам приводит к тому, что они склонны быстро отказываться от тех или иных финтех-продуктов при появлении новых.

Проведенный анализ функционирования рынка финтех позволяет сделать вывод о том, что современное состояние отечественного рынка по сравнению с мировой практикой находится на начальной стадии формирования. Среди основных причин, препятствующих его развитию, следует отметить следующие:

- несовершенство государственного регулирования сферы финансовых технологий;
- неблагоприятный инвестиционный климат в стране;
- недостаточность и неравномерность развития необходимой инфраструктуры (телефонной связи и интернет);
- качество и стоимость услуг интернета и мобильной телефонной связи;
- нехватка специалистов в области новых финансовых и информационных технологий;
- низкий уровень патентной активности, практически полное отсутствие прорывных технологий, в том числе в сфере финтех;
- неразвитость венчурной инвестиционной системы;
- концентрация технологических компетенций конкретно в банковской системе;
- недостаточно высокая технологическая и финансовая грамотность населения в целом, падение реальных доходов населения.

Одновременно следует отметить, что развитие рынка финтех сопровождается высоким уровнем распространения мобильного Интернета среди населения, активностью банков в продвижении технологических финансовых услуг.

Анализ тенденций функционирования мирового рынка финтеха и специфических особенностей национального рынка позволяет предложить следующие научно-практические рекомендации по эф-

фективному функционированию и дальнейшему его развитию в России.

1. Соблюдение сбалансированного подхода в вопросах государственного регулирования рынка финансовых технологий и инструментов. Задачей государства должно быть не только создание благоприятной среды для развития инновационных финансовых продуктов и услуг, но и осуществление контроля и минимизация рисков, связанных с функционированием финансового рынка.

2. Содействие процессу кооперации банков и финансовых компаний на основе привлечения к аутсорсингу финтех компаний. Они помогут реализовать нестандартные проекты, требующие скорости и гибкости. Этот тренд стимулирует еще и инвестиции в стартапы со стороны финансовых посредников и банков.

3. Повышение уровня финансовой грамотности населения и доступности финансовых услуг, базирующейся на простоте и доступности представления информации, эргономичных и дизайнерских решений, реализации элементов искусственного интеллекта, развития роботизированного консультирования и машинного обучения в финансовой сфере.

4. Формирование кадрового потенциала, предусматривающего обеспечение в будущем доступа к специалистам, обладающим ключевыми для финтех отрасли компетенциями. Важным моментом в развитии финтех является активное участие центрального банка, не только выполняющего роль мегарегулятора, но и выступающего инициатором и площадкой для развития финтех-проектов.

#### 4. Обсуждение и заключение

Изучение и анализ тенденций развития рынка финтех в мире и особенностей его функционирования в России позволяет сделать следующие выводы.

1. Обобщен мировой опыт функционирования рынка финансовых технологий, выявлены его клю-

чевые тенденции: высокий глобальный уровень внедрения финансовых технологий, динамичный рост инвестиций в финтех, наиболее популярными секторами вложения средств являются денежные переводы и платежи, альтернативное кредитование, кибербезопасность, блокчейн и криптовалюта, страховые технологии; четырехкратный рост мировых инвестиций в кибербезопасность. Наиболее развитым регионом в структуре мирового рынка финтех является Северная Америка.

2. Функционирование рынка финтех в России по сравнению с мировой практикой имеет ряд специфических особенностей: активность банков в продвижении технологических финансовых услуг; большинство финтехов по степени развития находятся на ранних стадиях; неразвитость формальной и неформальной венчурной инвестиционной системы; волатильность рынка FinTech; спад интереса со стороны финтех-компаний к технологии блокчейн; высоко сегментированное распределение финтех-компаний по сферам деятельности и сконцентрированное преимущественно на двух сferах — платежные сервисы и внедрение инновационных технологий и инфраструктуры.

3. Для эффективного и безопасного функционирования и развития цифровых финансовых технологий необходимо соблюдение грамотного и системного подхода со стороны государства по правовому регулированию сферы финтех; содействие процессу кооперации банков и финтех-компаний на основе привлечения к аутсорсингу финтех-компаний; повышение уровня финансовой грамотности населения, базирующегося на простоте и доступности представления информации; формирование компетентного кадрового потенциала в области финтех. Повышение эффективности функционирования рынка финтех позволит ввести прочную основу для устойчивого развития и обеспечения цифровизации бизнеса и общества.

#### Литература

1. Демидова С.Е. Финансовая система в условиях цифровой трансформации экономики // Научный вестник Южного института менеджмента. — 2020. — № 1. С. 47–53.
2. Зверькова Т.Н. Финтех и банки: революция, которая так и не произошла // Финансы и кредит. — 2019. — Т. 25, № 7. — С. 1501–1513.
3. Котляров И.Д. Цифровая трансформация финансовой сферы: содержание и тенденции // Управленец 2020. — Том 11, № 3. — С. 72–81.
4. Никитина Т.В., Никитин М.А., Гальпер М.А. Роль компаний сегмента финтех и их место на финансовом рынке России // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. — 2017. — № 1-2 (103). — С. 45–48.
5. Рынок инновационных финансовых технологий и сервисов. Национальный исследовательский университет

#### References

1. Demidova S.E. Financial system in the context of digital transformation of the economy // Scientific Bulletin of the Southern Institute of Management, 2020, No. 1, pp. 47–53. (In Russian).
2. Zverkova T.N. Fintech and banks: a revolution that never happened // Finance and credit, 2019, T. 25, No. 7, pp. 1501–1513. (In Russian).
3. Kotlyarov I.D. Digital transformation of the financial sector: content and trends. Manager 2020, Volume 11, No. 3, pp. 72–81. (In Russian).
4. Nikitina T.V., Nikitin M.A., Galper M.A. The role of fintech companies and their place in the Russian financial market. Proceedings of the St. Petersburg State University of Economics, 2017, No. 1–2 (103), pp. 45–48. (In Russian).
5. Market of innovative financial technologies and services. National Research University Higher School of Economics.

- «Высшая школа экономики». URL: <https://dcenter.hse.ru/data/2019/12/11/1524406294/Рынок финансовых технологий-2019.pdf> (дата обращения: 11.05.2022).
6. Стрельников В.В. Перспективы развития банковской деятельности в условиях распространения цифровых технологий // Финансы и кредит. 2019. Т. 25. № 9. С. 2054–2068.
  7. Трофимов Д.В. Финансовые технологии в сфере розничных платежей: тенденции развития и перспективы в ЕС и России // Вопросы экономики. 2018. № 3. С. 48–63.
  8. Эскиндarov М.А., Масленников В.В., Масленников О.В. Цифровая экономика: риски и шансы для Российской Федерации // Основные тренды развития цифровой экономики в финансовой сфере. Правовые аспекты регулирования и практического применения. М.: Издание Государственной Думы, 2019. С. 24–36.
  9. Global FinTech Adoption Index 2020. URL: [https://findexable.com/wp-content/uploads/2019/12/Findexable\\_Global-Fintech-Rankings-2020exSFA.pdf](https://findexable.com/wp-content/uploads/2019/12/Findexable_Global-Fintech-Rankings-2020exSFA.pdf) (дата обращения: 12.05.2022).
  10. Global Payments Map. McKinsey&Co — URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/how-we-help-clients/panorama/our-offerings/qlobal-payments-map> (дата обращения: 12.05.2022).
  11. Pulse of FinTech H2'20. February 2021. URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2021/02/putseof-fintech-h2-2020.pdf> (дата обращения: 12.05.2022).
- URL: <https://dcenter.hse.ru/data/2019/12/11/1524406294/Financial%20Technology%20Market-2019.pdf> (accessed 05/11/2022).
6. Strelnikov V.V. Prospects for the development of banking activities in the context of the spread of digital technologies // Finance and credit, 2019, T. 25, No. 9, pp. 2054–2068.
  7. Trofimov D.V. Financial technologies in retail payments: development trends and prospects in the EU and Russia. Questions of Economics, 2018, No. 3, pp. 48–63. (In Russian).
  8. Eskindarov M.A., Maslenников V.V., Maslenников O.V. Digital economy: risks and chances for the Russian Federation // Main trends in the development of the digital economy in the financial sector. Legal aspects of regulation and practical application. M.: Publication of the State Duma, 2019, pp. 24–36. (In Russian).
  9. Global FinTech Adoption IPdex 2020. URL: [https://findexable.com/wp-content/uploads/2019/12/Findexable\\_Global-Fintech-Rankings-2020exSFA.pdf](https://findexable.com/wp-content/uploads/2019/12/Findexable_Global-Fintech-Rankings-2020exSFA.pdf) (accessed: 05/12/2022).
  10. Global Payments Mar. McKinsey&Co — URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/how-we-help-clients/panorama/our-offerings/qlobal-payments-map> (accessed: 05/12/2022).
  11. Pulse of FinTech H2'20. February 2021. URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2021/02/putseof-fintech-h2-2020.pdf> (accessed 05/12/2022).