

МИРОВОЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ ТЕОРИИ ИННОВАЦИЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Ашимбаев Т.А. Email: Ashimbayev1141@scientifictext.ru

*Ашимбаев Толенти Арипчаевич - магистр экономических наук, докторант PhD,
кафедра экономики,
Бишкекская финансово-экономическая академия, г. Бишкек, Кыргызская Республика*

Аннотация: целью исследования является определение понятия инновация и его развитие в современных условиях на финансовом рынке. Результаты исследования отражают особенности функционирования финансового рынка в эпоху инноваций, которые расширяют возможности финансовых институтов в рыночных условиях. Нынешний этап развития мировых финансовых рынков связан с возникновением новых производных финансовых инструментов, предоставляющих возможности, ранее недоступные на рынке наличных активов, позволяющих эффективно регулировать рыночные риски, создавать желаемый профиль риска, осуществлять операции по диверсификации и страхованию портфельных рисков.

Ключевые слова: экономика, финансовый рынок, инновация, инновационная деятельность, информационные технологии, конкуренция, диффузия.

THE GLOBAL EXPERIENCE OF DEVELOPMENT OF INNOVATION THEORY IN FINANCIAL MARKET

Ashimbayev T.A.

*Ashimbayev Tolendi Aripbaevich - Master of Economics, Doctoral PhD,
DEPARTMENT OF ECONOMICS,
BISHKEK ACADEMY OF FINANCE AND ECONOMICS, REPUBLIC OF KYRGYZSTAN*

Abstract: the aim of the study is to define the concepts of innovation and its development in the modern conditions in the financial market. The study results reflect peculiarities of functioning of the financial market in an era of innovations that extend the capabilities of financial institutions in the market conditions. The present stage of development of global financial markets is associated with the emergence of new financial derivatives, offering capabilities previously unavailable in the market of cash assets to effectively regulate market risks, to create the desired risk profile, to carry out operations for diversification and portfolio insurance risks.

Keywords: economics, financial markets, innovation, innovation, information technologies, competition, diffusion.

УДК 2964

Конец XX века и начало XXI века характеризуются множеством фундаментальных и прикладных базисных инноваций во всех сферах общественной деятельности, кардинально меняющих, главным образом, нематериальную сферу. Особенно усилилась роль нематериальных активов в последнее десятилетие, в том числе в финансовой сфере, особенно с появлением новых информационных технологий.

Базисной инновацией, в данном контексте, является перенос центра внимания с экономического роста на улучшение качества жизни, так как внедрение инноваций снижает трудозатраты и затраты времени на совершение финансовых операций и услуг финансовых институтов.

В определенной степени инновационное развитие науки и техники последних лет привело к усилению глобализационных процессов, так как благодаря интернету и появлению новых программных продуктов, видоизменяется пространственно-временной континуум, представленный в четырехмерном пространстве-времени [1]. Это связано с увеличением скорости и возможностей космических ракет, воздушного, наземного и водного транспорта, спутниковой и мобильной связи, транзакций различного вида, при которых ускоряются передвижения не только нематериальных активов в пространстве и времени, но и материальных объектов, в том числе людей, вещей и так далее.

Для более детального рассмотрения инноваций на финансовом рынке, следует более детально рассмотреть структуру финансового рынка, на котором производятся различные операции, представленную на рисунке 1 [2].

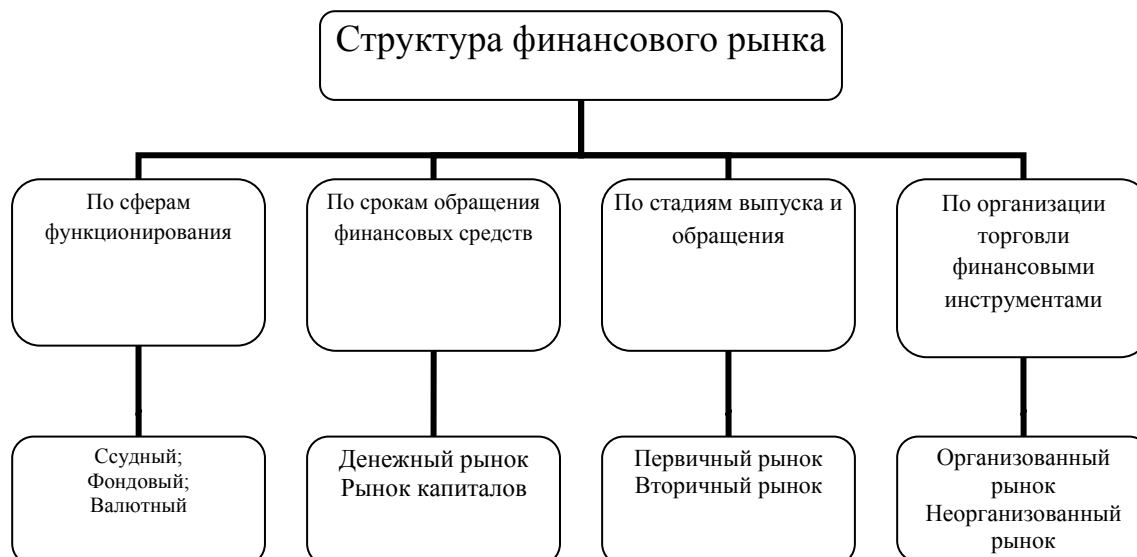


Рис. 1. Структура финансового рынка [2]

Одной из важных финансовых инноваций 20 столетия считается «секьюритизация» (securitisation), которая получила широкое распространение на международных финансовых рынках в 80-х годах прошлого столетия. Этот термин подчеркивает значимость процессов замещения традиционных финансовых операций с банковскими кредитами новыми финансовыми инструментами, обеспечивающими привлечение финансовых ресурсов путем эмиссии ценных бумаг. Создание термина «секьюритизация» приписывают Льюису Раньери, главе ипотечного департамента «Salomon Brothers», который в 1977 году предложил использовать этот термин Анн Монро, репортеру «Wall Street Journal». Статья посвящалась описанию андеррайтинга первого выпуска ценных бумаг, обеспеченных залогом прав требования по ипотечным кредитам, поэтому термин закрепился за операцией выпуска ценных бумаг [3].

Процесс секьюритизации может охватывать различные сферы деятельности, при которых происходит замещение классического банковского кредитования финансированием, основанным на выпуске ценных бумаг, при этом можно выделить два направления, по которым развивается данный процесс:

- традиционная секьюритизация активов, предполагающая трансформацию неликвидных активов в высоколиквидные ценные бумаги различных видов;
- синтетическая секьюритизация, предусматривающая выпуск инструментов в виде кредитных деривативов, платеж по которым обусловлен наступлением кредитного события, а также обеспечивающих перераспределение рисков внутри одного пула базовых активов.

Секьюритизацию считается наиболее значимой среди других тенденций, протекающих на финансовых рынках, в том числе таких, как глобализация, дерегулирование, информатизация, дезинтермедиация. Процесс секьюритизации зародился в США и с 1970 годов доля заемных ресурсов, привлеченных нефинансовыми компаниями за счет эмиссии облигаций, составляла всего 42%, а 58% приходилась на банковские кредиты. В 2009 г. на долю облигационных займов в США приходилось 64%, а удельный вес банковских кредитов сократился до 36% [4].

Аналогичная ситуация с процессом секьюритизации происходила во Франции, в результате чего, доля банковского кредита в пассивах предприятий, не относящихся к финансовому сектору, за период с 1981 по 2009 г. сократилась с 55 до 20%, а доля секьюритизированных обязательств увеличилась с 45 до 80%.

На финансовом рынке Великобритании также отмечается резкое сокращение банковского кредита при финансировании деятельности предприятий, что обусловлено тем, что исторически в Великобритании ценные бумаги играли значительную роль в привлечении финансовых ресурсов в компании. Однако за период с 1980 по 1990 г. доля секьюритизированного долга на этих предприятиях выросла с 56 до 73%.

Инновационные модели секьюритизации активов включают также такие направления как [5]:

1. Секьюритизация будущих денежных требований;
2. Секьюритизация диверсифицированных платежных прав;
3. Секьюритизация проектного финансирования и жилищного строительства;
4. Секьюритизация экзотических или фокусных активов;
5. Секьюритизация бизнеса или корпоративная секьюритизация;
6. Секьюритизация страховых обязательств;

7. Секьюритизация факторинговых платежей;
8. Секьюритизация государственного сектора;
9. Секьюритизация малого и среднего бизнеса;
10. Ресекьюритизация;
11. Исламская секьюритизация;
12. Синтетическая секьюритизация;
13. Секьюритизация лизинговых активов;
14. Гибридные ценные бумаги;
15. Факторинг и форфейтинги так далее.

Как уже отмечалось, процесс инновационного развития включает мировые тенденции, которые представляются наиболее значимыми и, к которым относятся следующие [6]:

- финансовая глобализация;
- процесс дерегулирования;
- секьюритизация финансовых операций;
- глобальная избыточная ликвидность;
- трансформация мировой финансовой системы в условиях изменений.

Финансовая глобализация представляет собой трансграничную мобильность капитала, значительная часть которого проходит через мировые финансовые рынки. Процесс глобализации существенно влияет на финансовые рынки и их участников, так как влечет за собой рост ценовой и финансовой нестабильности, усиливая риски возникновения и распространения кризисов.

Финансовая неопределенность и нестабильность растет также при дерегулировании финансовых рынков, так как следование примеру либерализации финансовых рынков по опыту США и Великобритании, основы которого были заложены около в 1980-е гг. при М. Тэтчер и Р. Рейгане, привело к оттоку капитала во многих развивающихся странах.

Секьюритизация на финансовых рынках привела к снижению рисков при совершении некоторых финансовых операций, вследствие выпуска ценных бумаг, обеспечением которых становится актив, право или обязательство.

Одним из существенных факторов развития финансовых рынков является создание избыточной глобальной ликвидности, при которой ее конвертация в товары или активы осуществляется медленнее, с ограничениями и дополнительными издержками. Имеется в виду, что при избыточности ликвидности, от денег порой трудно избавиться.

Трансформация мировой финансовой системы в условиях высокой динамики ее изменений происходит под влиянием современной технологической революции изменений в мировой экономике. Это связано с появлением аналитических программных обеспечений, которые могут дать прогноз развития событий в будущем.

В качестве ключевых факторов, которые могут оказать серьезное влияние на глобальный фондовый рынок, следует отнести доступность информации об участниках рынка и скорости совершения сделок. По экспертным оценкам, существенная доля прибыли инвестиционных банков и компаний была получена за последние годы благодаря доступу к инсайдерской информации об операторах рынка. Задача участников рынка состоит в том, чтобы усовершенствовать методологию анализа и прогнозирования рисков.

В эпоху инноваций и информатизации на финансовую деятельность могут оказывать, казалось бы, далекие от финансовой сферы факторы, такие как изменение климата, открытия в астрономии, появление новых агрокультур или технологий, которые могут изменить стоимость ценных бумаг на фондовой бирже или валюты на валютном рынке. В эпоху социализации рынка и общества радикальные экономические инновации приводят к возрастанию роли деконцентрации и демонополизации производства и услуг, повышению удельного веса малых и средних предприятий, в которых в основном и зарождаются инновации. Распространение мобильной связи привело к снижению популярности стационарной телефонии, в результате чего крупные игроки-монополисты на рынке телекоммуникации утратили свою ведущую роль.

Таким образом, если рассматривать инновацию как результат инвестиций в разработку и последующий процесс внедрения знания, повышающего эффективность работы финансового рынка, можно сделать вывод, что в основе процесса инновации лежит процесс: инвестиции — разработка — внедрение — получение качественного улучшения.

Список литературы / References

1. Минковский Герман (Германия, 1908), Пуанкаре Жюль Анри (Франция, 1905) // Wikipedia, 2017.

2. *Берзон Н.И.* Финансовые рынки, институты и инструменты: презентация лекции, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики». [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.hse.ru/mirror/pubs/share/190317492, 2017/ (дата обращения: 29.12.2017).
3. Инновации на финансовых рынках: коллект. моногр. / Н.И. Берзон, Е.А. Буянова, В.Д. Газман и др.; под науч. ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», ф-т экономики, кафедра фондового рынка и рынка инвестиций. М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. 420. 4 с.
4. *Дэвидсон Э. и др.* Секьюритизация ипотеки: мировой опыт, структурирование и анализ / пер. с англ. М.: Вершина, 2007.
5. *Бэр Х.* Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов — инновационная техника финансирования банков / пер. с нем. М.: Волтерс Клувер, 2006.
6. *Иванюк В.А, Богданов Д.Д.* Общемировые тенденции финансовых рынков и их подверженность кризисным явлениям // *Фундаментальные исследования*, 2013. № 6-4. С. 949-952.