

Экономическая сущность финансовых инноваций и инновационная трансформация финансовых услуг

Лилия Ганем

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия,
ghanemlig71@gmail.com

Аннотация

Цель. Раскрыть экономическую сущность финансовой инновации и особенности ее эволюционного роста, которые соответствуют текущим и инновационным разработкам финансовых услуг.

Задачи. Проанализировать и обосновать переход от концепции инноваций к концепции финансовых инноваций с точки зрения ученых; изучить эволюционные характеристики финансовых инноваций, которые соответствуют текущему развитию финансовых услуг; разработать механизм, способствующий росту и распространению финансовых инноваций.

Методология. Исследование проведено на основе анализа научной литературы авторитетных ученых и авторов, посвященной определению понятия финансовых инноваций, их характеристик и этапов развития.

Результаты. Сложная концепция финансовых инноваций эволюционирует с развитием науки и техники. Ученые по-разному относятся к своей концепции финансовых инноваций, что приводит к отсутствию единого определения данного понятия. Инновации играют ключевую роль в эффективном функционировании финансового рынка и экономическом росте. Выявлены наиболее важные характеристики финансовых инноваций, связанные с непрерывным развитием. Сформулировано несколько предложений, способствующих росту и развитию финансовых инноваций и соответствующих инновационной трансформации финансовых услуг в настоящее время.

Выводы. Изучение финансовых инноваций и их различных характеристик позволяет понять влияние текущих технологических разработок на традиционную концепцию финансовых инноваций, ограниченную только банковским сектором, в дополнение к выявлению недостатков, которые помогают сформировать сбалансированный механизм, обеспечивающий эффективный рост финансовых инноваций.

Ключевые слова: инновации, финансовые рынки, творчество, конкурентоспособность, экономический рост, финансовые технологии

Для цитирования: Ганем Л. Экономическая сущность финансовых инноваций и инновационная трансформация финансовых услуг // *Экономика и управление*. 2022. Т. 28. № 11. С. 1169–1180. <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2022-11-1169-1180>

The economic essence of financial innovation and innovative transformation of financial services

Lylia Ghanem

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia, ghanemlig71@gmail.com

Abstract

Aim. The presented study aims to reveal the economic essence of financial innovation and the specific features of its evolutionary growth, which correspond to the current and innovative developments in financial services.

© Ганем Л., 2022

Tasks. The authors analyze and justify the transition from the concept of innovation to the concept of financial innovation from the scientific perspective; examine the evolutionary characteristics of financial innovation that correspond to the current development of financial services; develop a mechanism that facilitates the growth and spreading of financial innovation.

Methods. This study is based on the analysis of works of reputable scientists and authors devoted to defining the concept of financial innovation, its characteristics, and stages of development.

Results. The complex concept of financial innovation evolves with the development of science and technology. Scientists approach the concept of financial innovation differently, which leads to the lack of a single definition of this concept. Innovation plays a key role in the efficient functioning of the financial market and economic growth. The most important characteristics of financial innovation related to continuous development are identified. Several proposals are formulated to facilitate the growth and development of financial innovation while corresponding to the innovative transformation of financial services at the present time.

Conclusions. A study of financial innovations and their various characteristics makes it possible to understand the impact of current technological developments on the traditional concept of financial innovation, limited only to the banking sector, in addition to identifying shortcomings that help to form a balanced mechanism that ensures the efficient growth of financial innovation.

Keywords: *innovation, financial markets, creativity, competitiveness, economic growth, financial technologies*

For citation: Ghanem L. The economic essence of financial innovation and innovative transformation of financial services. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2022;28(11):1169-1180. (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2022-11-1169-1180>

Изменения, происходящие сегодня в научно-техническом развитии, глобализация и открытость стран навязали миру новый этап развития, при котором инновации играют существенную роль во всех сферах жизни. Инновации больше не ограничены конкретными областями и отраслями, отдельными странами, а становятся образом жизни общества и ключевым фактором в поддержании выживания и роста рынков, достижении конкурентных преимуществ. Хотя понятие «инновации» появилось много лет назад в идеях ученых-экономистов, только в последние годы продемонстрировано существенное влияние инноваций на финансовый рынок. Инновации являются одной из основных черт современного общества. С начала XX века инновации на финансовых рынках вызывают интерес исследователей, поскольку они способствовали увеличению прибыли различных компаний и учреждений, что привело к росту экономики инновационных стран.

Для точного понимания термина «инновация» необходимо учитывать его исторические аспекты. Название и формы данного понятия изменялись по мере роста человеческой цивилизации, экономического и социального развития общества. Инновация прошла через множество исторических концепций. Среди них — имитация, изобретение, открытие, воображение, творчество, культурные, социальные, политические и тех-

нологические изменения, технологические и коммерческие инновации [1]. Термины «традиция» и «нововведение» развивали на протяжении столетий представители древнегреческой философии. В настоящее время мы не можем говорить о традиции как о нововведении, в отличие от XVI и XVII вв., когда подражание считалось изобретением и положительной практикой, и она не подвергалась сомнению. Кроме того, в указанный период патенты выдавались не изобретателям, а скорее, импортерам существующих изобретений в качестве средства развития местной экономики.

Изобретение — это первое появление идеи нового продукта или процесса, а инновация — первая попытка реализовать ее на практике [2]. С середины XVIII в. концепция традиции стала противоречить изобретательству, а оригинальность становилась критерием истинного изобретения. Адам Смит также продемонстрировал в своих работах влияние организационных инноваций на развитие компаний и общества в целом. Он отметил, что богатство страны определяет развитие промышленности. По словам А. Смита, растущее и глубокое разделение труда способствует созданию новых изобретений, тем самым открывая возможности для инноваций и новизны. Однако в своей книге «Богатство народов» он критиковал банки, которые выдают ссуды для финансирования проектов.

К XIX в., с ростом научных открытий и технического прогресса, изобретения стали неотъемлемой частью процесса индустриализации, связанного с экономикой. Она базировалась на прибыли, которая существенно повлияла на общество. К. Маркс считал, что развитие промышленного производства ведет к увеличению капитала и стимулированию экономической деятельности в целом, а значит, и к возникновению социальных изменений. Он рассматривал инновации как способ снизить стоимость основного капитала и предотвратить снижение нормы прибыли.

Д. Рикардо привлек внимание к противоречию между техническим прогрессом и экономическим ростом, поскольку безработица и замещение труда машинами будут расти параллельно с прогрессом капитализма. По мнению М. Ю. Портера, успех в конкурентной борьбе, являющийся результатом инноваций, это — непрерывное движение, изменение [3].

В XX в. термин «инновация» стал использоваться рядом авторов для объяснения технологических изменений. В начале XX в. изобретение, творчество и воображение обсуждались вместе с прогрессом, технологическими изменениями, социальными изменениями и развитием. Технологические изобретения привлекают все больше внимания, поскольку они имеют утилитарную ценность. Крупные компании начинают создавать исследовательские лаборатории, чтобы ускорить этот процесс [4]. В действительности, как в случае традиции и изобретения, какое-то время инновации отвергали и не признавали до позднего времени. Поэтому можно выделить три этапа развития теории инноваций:

1) конец XIX в. — 1930-е гг. Н. Д. Кондратьев был одним из первых исследователей, который изучал инновации и их роль в экономическом развитии, экономической теории развития. Он создал теорию «длинных волн». Однако теория инноваций, теория предпринимательства и важность предпринимателя в инновационном процессе приписывают австрийскому экономисту Йозефу Шумпетеру. П. А. Сорокин заложил основы теории инноваций в самом широком смысле;

2) 40-е гг. XX в. — середина 70-х гг. XX в. В этот период значительно продвинулась теория инноваций. Исследования носили более практический и прикладной

характер. Многие экономисты также связывали инновации с экономическим ростом. Так, Д. Д. Бернал упомянул о тесной связи между прогрессом и развитием технологий, выделил периоды колебаний в развитии науки и ее технологического применения. С. С. Кузнец развил идеи Йозефа Шумпетера и Д. Д. Бернал, предложил ряд новых подходов к теории инноваций;

3) конец 70-х гг. XX в. — начало XXI в. В этот период немецкий ученый Г. О. Менш разделил инновации на три группы: основные, улучшающие и псевдоинновации. Он исследовал частоту научно-технических инноваций и подчеркнул, что новые технологии всегда создают новые отрасли, позволяющие ускорить экономический рост. Таким образом, на данном этапе развития инноваций основное внимание уделено взаимосвязи между научно-техническими инновациями и экономическим ростом.

Ученые по-разному определяли инновацию. Как процесс изменения, например, ее трактовали П. Дракер, Б. Твисс, Б. Санто, В. Я. Горфинкель, Н. В. Сироткина, П. Завлин, В. Н. Лапин, Т. Брайан, Ф. Никсон, В. Г. Медынский. Некоторые из них определяли инновации как конечный результат инновационной деятельности (Ю. П. Анисимов, К. Р. Макконнелл, Л. Д. Хацкевич, Э. А. Уткин, Л. М. Гохберг, И. Н. Молчанов, А. Левинсон, Р. А. Фатхутдинов, И. Т. Балабанов) [5].

Результат инновационной деятельности проявляется в виде нового продукта, возникновения нового рынка, внедрения нового способа работы, новых методов маркетинга или изменения действующей административной структуры организации. Наиболее важной характеристикой инноваций выступает экономический эффект, который отражается на деятельности учреждения, внедряющего инновации, независимо от того, проявляется ли он в краткосрочной или долгосрочной перспективе. Результаты экономических инноваций проявляются в изменении значений экономических показателей и затрат, связанных с внедрением инноваций, а в случае финансовых инноваций — в расчетных финансовых показателях [6].

Трудно отделить инновации в экономической концепции от финансовых инноваций. Важность последних заключается в том, что они служат инструментом повышения эффективности финансового рынка и, как следствие, достижения экономического ро-

ста за счет положительного влияния на сбережения, инвестиции и производство.

Финансовые инновации привлекают внимание многих исследователей. П. Друкер определяет их как средства, с помощью которых владелец предприятия может либо создавать новые ресурсы, производящие богатство, либо преобразовывать имеющиеся ресурсы в дополнительные возможности для создания богатства. Ф. Аллен считает, что финансовые инновации — это создание новых финансовых инструментов или технологий, рынков. К этой категории относятся демонстрация и распространение преимуществ продуктов клиентам, их публикации, а также одобрение таких новых продуктов или услуг. С точки зрения И. П. Хоминич, финансовые инновации — это образование и использование наличных денег в процессе обращения для развития общественного производства. По мнению А. В. Андреева, финансовые инновации — это создание новых финансовых инструментов как форма перераспределения денежных ресурсов, несущих определенный уровень риска, ликвидности, доходности и отвечающих потребностям участников финансового рынка. Согласно позиции Е. А. Гришиной, финансовые инновации — продукт инноваций, основанный на денежных отношениях, движущей силой которых являются деньги, так что предметом инноваций выступают финансовые активы, методы, средства и приемы [7; 8].

Определение финансовой инновации разработано на базе основных элементов финансовой системы, которая определяется как новые разработки, изменения в функционировании, новые решения и разработки в компонентах финансовой системы. Последняя включает в себя финансовые рынки, финансовые учреждения, финансовые инструменты и правила финансирования, а также правила относительно операций. Инновации в узком смысле связаны с изменениями, применяемыми к финансовым инструментам (новые, измененные или смешанные виджеты или новое приложение инструмента), а в широком — с новыми разработками в элементе финансовой системы (рынки, институты, инструменты и правила) [9].

Несмотря на значительное возрастание значения финансовых инноваций в экономической жизни, теория финансов не дала четкого их определения, что подтвердил Всемирный экономический форум [10, p. 16]. Возможно, это связано со сложным

характером финансовых инноваций, на которые влияют промышленные революции и непрерывный технический прогресс. Таким образом, технологические разработки в настоящее время и революция в мире цифровых данных создали необходимость изучения финансовой инновации в ее экономической концепции с иной точки зрения, в которой она взаимодействует с происходящей цифровой революцией.

Со временем финансовые инновации доказали способность к изменениям, начиная с появления денег в их нынешней бумажной форме и заканчивая цифровыми валютами, использованием инструментов, основанных на них. Все это в совокупности позволяет создать децентрализованную сетевую финансовую экономику. Чтобы понять сущность финансовой инновации, необходимо выявить различные ее аспекты, а также механизм ее взаимодействия с экономическими структурами.

Предпринимательство играет важную роль в стимулировании инноваций, а инновации в области финансовых технологий значительно увеличили скорость, с которой предприниматели входят в финансовую отрасль. Интеграция финансовых инноваций с другими секторами экономики находит отражение в появлении кооперации между различными организациями. Это сотрудничество уступает место нефинансовым компаниям для предоставления финансовых услуг. Сегодня почти две трети отмеченных наградами инноваций в США связаны с той или иной формой сотрудничества между организациями, агентствами, федеральными лабораториями и исследовательскими университетами [11]. Предполагается, что положительная связь между финансовыми инновациями и предпринимательскими инновациями выглядит следующим образом:

1. Предпринимательские инновации (реальный сектор) требуют финансовой поддержки.

2. Финансовые рынки могут оказать такую поддержку, если они эффективно регулируются.

3. Эффективным рыночным организациям нужны хорошие стимулы, которые должны создаваться регулирующей средой посредством сильной конкуренции между экономическими субъектами.

4. Эффективный финансовый рынок означает развитый рынок, требующий финансовой либерализации и открытости.

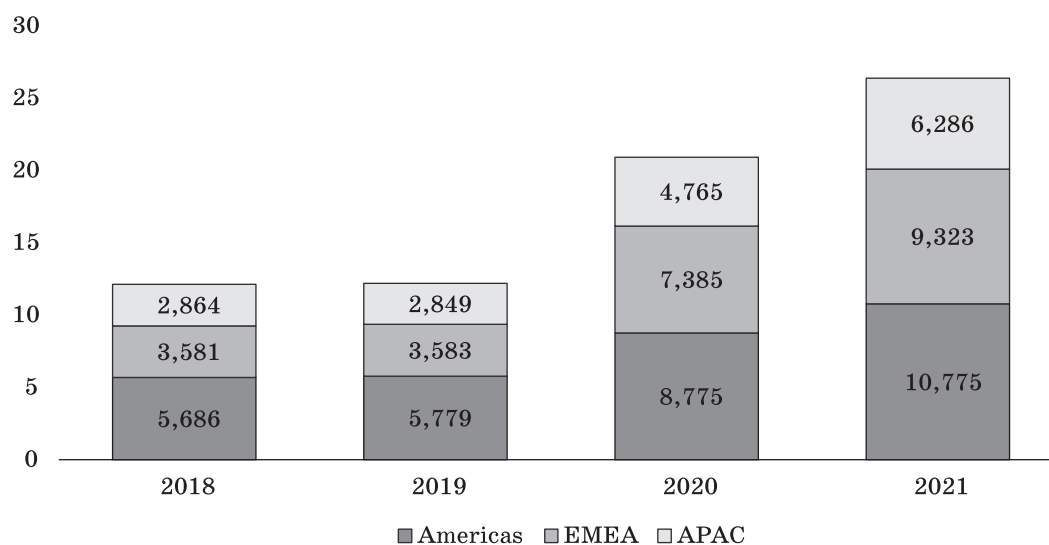


Рис. 1. Количество финтех-стартапов в мире с 2018 по 2021 г. по регионам
Fig. 1. Number of fintech startups in the world from 2018 to 2021 by region

Источник: Statista.

5. В такой конкурентной среде финансовые учреждения могут внедрять больше инноваций, а затем предлагать новые/обновленные продукты и процессы.

6. Эти инновации будут стимулировать предпринимательство, предоставляя более совершенные и эффективные способы финансирования реальной деятельности [12].

С технологическим развитием финансовые инновации стали неотъемлемой частью плана развития любого учреждения. Финансовые инновации не ограничиваются только банковским сектором, а выходят за его рамки и охватывают многие другие сектора. Технологические компании (*Microsoft, Apple, Google* и др.), ориентированные на приложения и данные, входят в финансовые облачные вычисления с точки зрения технологий и управления данными. Напротив, фирмы электронной коммерции, такие как *Amazon, Tesco* и *Alibaba*, сосредоточены на создании беспрепятственного обслуживания клиентов, что стимулирует их интерес к финансовым услугам, в частности использованию данных клиентов для лучшего управления кредитным риском и оборотным капиталом.

Финансовые продукты и услуги разрабатываются финтех-стартапами, которые стремятся создать новые рынки или приобрести большую долю на рынке. Для этого они могут полагаться на сотрудничество или конкуренцию. На Всемирном экономическом форуме в Давосе речь шла о том, что ежегодно в индустрию финансовых услуг

приходят тысячи стартапов. Кроме того, 15,5 % пользователей цифровых услуг полагались как минимум на два продукта, предлагаемых в 2015 г. компаниями, занимающимися финансовыми технологиями, а 40 стартапов в этой области оценивались более чем в миллиард долларов [13].

Одной из самых значимых финансовых инноваций сегодня являются финансовые технологические компании, количество которых значительно возросло с 2018 г., как показано на рисунке 1.

По данным на 2021 г., в мире насчитывается более 26 000 финтех-организаций. Более 10 000 из этих финтех-компаний работают на американском континенте. Более девяти тысяч стартапов запущено в регионе, включающем в себя Европу, Ближний Восток и Африку (ЕМЕА), а еще около шести тысяч стартапов — в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Финансовые инновации повышают роль, которую финансовые рынки играют в процессе экономических изменений, расширяют вход на рынок стартапов и малых компаний, но и усиливают конкурентное давление на крупные компании. Кроме того, многие экономисты предупреждают, что финансовые инновации имеют «темную сторону», демонстрируют значительную отрицательную связь между финансовыми инновациями и экономическим ростом, предоставляют доказательства того, что финансовые инновации могут привести к большей нестабильности и потерям [14; 15].

Несмотря на это, китайский опыт доказал значительное влияние финтеха на достижение реального экономического роста: десятипроцентное увеличение финтеха, сторонних платежей, кредита и страхования увеличило экономический рост Китая на 8 %, 4 %, 5 % и 16 % соответственно [16]. Развитие финансовых технологий способствует экономическому росту непосредственно за счет увеличения ВВП, создаваемого в финансовом секторе, и косвенно — за счет увеличения объема электронной торговли и финансирования реального сектора. Следует отметить, что финансовые инновации приобретают значимость благодаря выгодам, полученным в результате осуществления инновационных преобразований, важнейшими из которых являются:

- более широкий доступ к финансовым услугам. Доступ к этим услугам больше не ограничен временем и местом, он стал проще и быстрее, благодаря наличию интернета;

- предоставление большего количества вариантов конкуренции и получения прибыли для компаний;

- сокращение расходов в результате сокращения персонала фронт-офиса;

- повышение качества и скорости предоставляемых финансовых услуг [17; 18; 19].

Ожидается, что финансовые инновации при правильном применении принесут пользу финансовой системе за счет снижения операционных издержек и сокращения налоговых платежей, будут усиливать положительные аспекты финансовой системы, поддерживая ее стабильность, повышая эффективность выполнения ее основных функций и предоставляя услуги и инструменты, более адаптированные к потребностям и целям участников системы. Между тем финансовые инновации при неправильном применении могут нанести ущерб финансовой системе и экономике в целом, а значит, этого следует избегать.

Области применения финансовых инноваций и цели их создания разнообразны. Классификация финансовых инноваций Банка международных расчетов отражает это разнообразие следующим образом: инновации по смягчению рисков — валютный риск, процентный риск или кредитный риск (посредством использования деривативов, секьюритизации или залогового процесса); инновации в повышении ликвидности (например, за счет секьюритизации); ин-

новации в создании акционерного капитала — повышение оценки финансирования капитала при одновременном повышении гибкости структуры капитала (например, использование акций); страховые инновации — расширение возможностей страхования рисков (например, выпуск кредитных свопов); инновации в управлении активами и пассивами (секьюритизация); инновации в деятельности финансовых институтов — расширение источников финансирования; инновации в области генерации кредита — расширение доступа к кредитным рынкам (например, путем использования обеспеченных долговых обязательств или обеспеченных долговых свопов) [8].

Через секторы финансового рынка участники их различных операций перенимают финансовые инновации. Поэтому развитие финансовых рынков и внесение корректировок в них могут помочь в мобилизации финансовых ресурсов, направлении финансирования в инновационные проекты. Анализ эволюционных характеристик финансовых инноваций показывает их связь с преобразованиями в субъектах международных финансовых рынков, которые характеризовались интеграцией технологий в сферу финансовых услуг, что привело к ускорению глобализации последних.

Глобализация, отмена посредничества (в результате развития альтернативного финансирования), увеличение волатильности на финансовом рынке, отмена контроля, либерализация потоков капитала и динамичное развитие коммуникационных технологий считаются наиболее важными факторами, влияющими на создание и внедрение финансовых инноваций [20]. Следовательно, с постоянными изменениями в реализации финансовых инноваций, которые обусловлены научно-техническим прогрессом, развивались и их характеристики:

- привязка ко всем сегментам финансового рынка;

- разные формы: новые финансовые инструменты, сделки, технологии или стратегии;

- финансовые инновации, в отличие от промышленных инноваций, не относятся к новым продуктам и в большей мере их основа возникает из существующих финансовых инструментов;

- финансовые инновации связаны не только с банковским сектором. Они вышли за его пределы, охватив финансовые и нефинан-

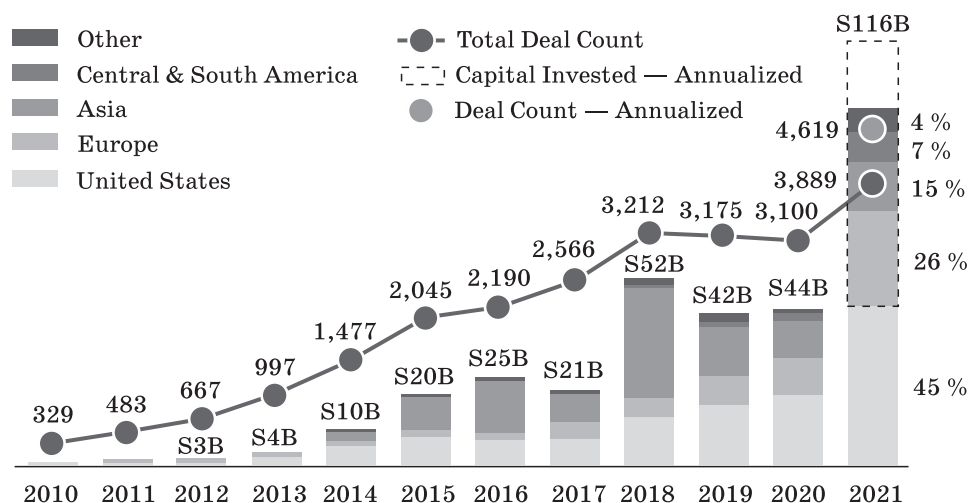


Рис. 2. Глобальный венчурный капитал. Деятельность в сфере финансовых технологий по регионам, 2010–2021 гг.

Fig. 2. Global venture capital. Financial technology activities by region, 2010–2021

Источник: *Pitchbook and SVB Analysis*.

совые учреждения. В последние годы появились *SaaS*-компании, которые вышли за рамки традиционной деятельности и стали предоставлять финансовые услуги с использованием технологии *API*;

– достижение экономической выгоды для участников финансового рынка. Сущность финансовой инновации как экономической категории проявляется в ее функциях, отражающих ее назначение в финансовой системе, связанное с достижением экономической выгоды за счет увеличения прибыли или снижения затрат. Это повышает конкурентоспособность организаций и позволяет им выходить на новые рынки;

– международный характер финансовых инноваций. Глобализация и международная финансовая интеграция навязали интернациональный характер инновациям, что является существенной чертой в настоящее время.

Появление финансовых технологий после мирового кризиса во многом способствовало оживлению финансовых операций, но в цифровом виде, который отличался от прошлого варианта. Технология *Blockchain* позволила ввести цифровые и зашифрованные валюты вместе с цифровыми платформами, которые упразднили физическое присутствие рынков и открыли возможность для каждого выполнять различные транзакции с разными сторонами, тем самым нарушив концепцию географических стран. Вместе с тем произошло содействие в расширении доступа к финансовым услугам,

очевидной стала глобальная интеграция.

Все это сопровождалось распространением и расширением инвестиционных операций в финансовые технологии. На рисунке 2 показан рост мировых инвестиций в финансовые технологии в 2021 г.

Европейские и американские финтех-компании в 2021 г. привлекли всего 70 млрд долл., что в 2,4 раз больше, чем в 2020 г. На рисунке 2 показана связь разработки и внедрения инноваций в области финансовых технологий с крупными финансовыми вложениями, которые в основном доступны развитым странам, обладающим огромными финансовыми возможностями и ресурсами для финансирования инновационных проектов. Внедрение этих инноваций требует проведения технико-экономического обоснования, посредством которого рассчитываются доходы и расходы для оценки проекта. Таким образом, финансовые инновации не могут быть отделены от увеличения капитальных вложений, необходимых для их внедрения.

Рост инвестиций в финтех обусловлен в первую очередь повышением спроса на этот тип услуг, а также осознанием компаниями и правительством возможностей и выгод, которые можно получить за счет увеличения инвестиций в финтех. Это объясняется теорией спроса и предложения, согласно которой создание инноваций происходит в ответ на ряд новых разработок с учетом растущего спроса на бизнес и увеличения предложения в результате появления новых

потребностей рынков. Инновации созданы в ответ на ряд новых разработок, обусловленных спросом хозяйствующих субъектов и предложением ввиду появления новых потребностей на рынке.

Теория финансовых инноваций со стороны спроса — это внутренние факторы. Они ассоциируются с субъектами, участвующими в финансовых рынках, которые хотят получить конкурентное преимущество. Спрос обусловлен дефектами финансового рынка (транзакционными издержками, информационной асимметрией), которые можно решить или смягчить их негативные последствия с помощью финансовых инноваций. Например, это может быть использование платежных систем и современных решений, снижающих транзакционные издержки (оборонные инновации). Банки в мире внесли изменения в то, как они работают, чтобы удовлетворить изменяющиеся потребности клиентов, одновременно внося изменения в свою бизнес-модель [21, р. 28].

Теория предложения финансовых инноваций — это внешние факторы. Повышение эффективности деятельности учреждения и защита, улучшение его положения на рынке является основным двигателем финансовых инноваций, что способствует повышению его конкурентоспособности (предупредительные инновации). Данные решения могут быть использованы как при принятии инвестиционных решений, так и в процессе управления рисками. Процесс состоит из трех стадий: 1) инновационной (изобретательской) стадии; 2) инновационной стадии; 3) диффузионной стадии [11].

Быстрый рост финансовых инноваций обычно сопровождается появлением рисков, которые в случае финансовых технологий отличаются от традиционных рисков. Наиболее заметные из них связаны с безопасностью данных, возможностью проникновения и кражи. Финансовые инновации, представленные финансовыми технологиями, в настоящее время ставят большие задачи перед банковским сектором, правительствами и финансовой системой. Они изменяют структуру сектора финансовых услуг, способ предоставления банками финансовых услуг потребителям, вызывают радикальные и новаторские изменения в работе институтов финансового посредничества.

Как правило, основными препятствиями на пути развития финансовых технологий считаются контрольные препятствия. По-

скольку в последнее время финансовые услуги развивались быстрыми темпами, контрольные органы вынуждены корректировать свои процедуры и практику, чтобы приспособиться к радикальным изменениям в сфере услуг и продуктов, предлагаемых в финансовом секторе. Исходя из этого, можно утверждать, что финансовые инновации в их современном понимании не могут быть сведены к преобразованиям, происходящим только в банковском секторе. Они выходят за рамки этого, охватывая различные отрасли, прежде всего — технологические.

Внедрение финансовых нововведений связано с изменениями в финансовых отношениях участников финансовых рынков, направленными в условиях глобализации на повышение конкурентоспособности и эффективности деятельности организаций. Это повышение происходит за счет решения новой проблемы или выхода на новые рынки, зависящие в основном от человеческого творчества и эффективного вложения капитала в новые инновационные идеи, что приводит к добавленной стоимости, которая обычно превышает традиционные инвестиции.

Помимо тесной связи с инвестициями, являющимися ключевым фактором возникновения и распространения инноваций на основе интернета и сетей мобильной связи, инновации в их современной форме способствовали трансформации традиционной формы финансового рынка, которая считается базовой средой для применения финансовых инноваций. Таким образом, экономическая концепция последних сегодня связана с поиском эффективного механизма, обеспечивающего инновационную трансформацию на рынке финансовых услуг и поддерживающего рост и развитие финансового рынка с целью достижения максимально возможной отдачи и снижения рисков. Соответственно, можно предложить следующее:

1. Ускорить внедрение финансовых технологий и установить партнерские отношения с целью повышения эффективности оперативной деятельности, способности реагировать на спрос потребителей и предоставлять им более инновационные финансовые услуги. Финансовые учреждения при внедрении новой цифровой бизнес-модели выбрали различные варианты. Варианты включают в себя строительство (*Marcus* платформы

от *Goldman Sachs*), покупку (*Commonwealth Bank Австралии* приобрел *TYME*), партнерство (*Barclays* участвовал с *Techstars*), инвестиции (крупные банки инвестировали в *R3*) или технологическое принятие/ускорение (программа *Barclays Business Acceleration Program*, поддерживаемая *Techstars*, предназначена для формирования и расширения следующего поколения финтех-компаний) [21, р. 29].

2. Создание благоприятной среды для технологических стартапов и различных предпринимателей. Характер финансовых технологий означает, что выгоды и риски могут относительно легко выходить за рамки национальных границ, диктуя необходимость использования признанных коллективных рамок при взаимодействии, принятия трансграничных инвестиционных методов и т. д. Актуальной задачей сегодня является разработка очень передового финтех-комплекса. Среди наиболее значимых элементов этого комплекса [21, р. 19] — создание условий для конкуренции и сотрудничества между различными финансовыми компаниями; открытая национальная экономическая архитектура, облегчающая коммуникацию и обеспечивающая более высокий уровень инноваций; сеть международных отношений для поощрения обмена идеями и ускорения осуществления решений; наличие мощного резерва квалифицированных кадров, мощного и всеобъемлющего потенциала для проведения исследований и изысканий; создание благоприятных условий для осуществления контроля; безопасная среда интернета.

3. Стимулирование национальными органами роста финансовых технологий с инвестированием в необходимую финансовую инфраструктуру. В качестве примеров можно привести услуги Центрального банка Китая по осуществлению электронных платежей и мобильную платежную платформу Центрального банка Аргентины.

4. Разработка нормативно-правовой базы в области финансовых технологий. Хотя они и способны приносить экономические выгоды за счет уменьшения неэффективности и усиления конкурентных сил, необходимо учитывать системные риски и непредвиденные сбои. Поэтому для сдерживания общеорганизационных и общесистемных рисков в соответствии с передовой практикой необходимо внедрить меры контроля и защиты. Хорошие системы и правила будут возникать из таких составляющих, как:

- анализ систем и положений о финансовых технологиях на финансовых рынках и операционных моделей, утвержденных региональными и глобальными регулирующими органами;
- разработка финтех-политики в соответствии с видением и миссией *SCA*;
- получение откликов от секторов экономики в отношении рамок политики, а затем их пересмотра.

Важными инструментами, используемыми на рынках в мире для обеспечения успешного сотрудничества между финтех-компаниями и регулирующими органами, являются экспериментальная нормативно-правовая база и программы ускорения.

В экономической концепции финансовых инноваций успешная инновационная деятельность должна быть связана с инвестициями и экономическими выгодами. Они повышают конкурентоспособность финансовых рынков и приводят к усилению конвергенции, упразднению границ между финансовыми центрами. Финансовые инновации — один из показателей эффективности и конкурентного преимущества предприятий для выживания, роста и продолжения работы на рынке. Благодаря эксплуатации технологических разработок и квалифицированного человеческого труда финансовые институты получили больше возможностей для реализации новаторских идей.

Изучение последних тенденций развития финансового рынка показало, что движущей силой создания финансовых инноваций выступают специфические потребности субъектов рынка. Обычно финансовых продуктов для удовлетворения этих потребностей недостаточно. Вместе с тем появление новых финансовых инструментов и технологий на финансовом рынке может вызвать экономические изменения [18]. Различные этапы инновационного развития доказали способность радикально трансформировать рынок финансовых услуг.

Увеличение скорости операций, снижение затрат, устранение регулятивных и законодательных барьеров между странами — это ключевые особенности финансовых инноваций. Контрольные препятствия и доступность инвестиционного капитала относятся к существенным проблемам, возникающим перед инновационными учреждениями, представляют собой барьер для роста и распространения финансовых инноваций и финансовых технологий. Это требует создания

эффективного и инновационного механизма, который помогает поддерживать и развивать финансовые инновации, добиваться

максимально возможных преимуществ, содействуя поддержке и развитию инновационной трансформации финансовых услуг.

Список источников

1. *Godin B.* "Innovation Studies": The Invention of a Specialty // *Minerva*. 2012. Vol. 50. No. 4. P. 397–421. DOI: 10.1007/s11024-012-9212-8
2. *Fagerberg J.* "Innovation: A Guide to the Literature" (chapter 1). *The Oxford Handbook of Innovation* / Ed. by J. Fagerberg, D. Mowery, R. Nelson. Oxford: Oxford University Press, 2009. P. 1–26. DOI: 10.1093/oxfordhb/9780199286805.003.0001
3. *Данилкова Е. Б.* Экономическая сущность и природа инновации // *Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий*. 2017. Т. 79. № 1. С. 326–331. DOI: 10.20914/2310-1202-2017-1-326-331
4. *Taylor S.* What Is Innovation? A Study of the Definitions, Academic Models and Applicability of Innovation to an Example of Social Housing in England // *Open Journal of Social Sciences*. 2017. Vol. 5. No. 11. P. 128–146. DOI: 10.4236/jss.2017.511010
5. *Нехайчук Д. В., Климчук С. В., Будник С. А.* Теоретические подходы к исследованию экономического содержания финансовых инноваций // *Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки*. 2019. № 3. С. 162–168. DOI: 10.23672/SAE.2019.28052
6. *Прохоров К. Н.* Инновации в банковской сфере // *Проблемы учета и финансов*. 2014. № 4 (16). С. 55–58.
7. *Пономарева С. В., Щербинин Д. П.* Новые инструменты на рынке, рассматриваемые как финансовые инновации // *Контентус*. 2016. № 3 (44). С. 14–23.
8. *Lashari Z., Pilgrims H.* Competitiveness and the new business environment as a factor for the development of financial innovation in financial institutions // *Afaq Journal for Studies and Research*. 2018. Vol. 1. P. 122–137.
9. *Blach J.* Financial innovations and their role in the modern financial system-identification and systematization of the problem // *Financial Internet Quarterly*. 2011. Vol. 7. No. 3. P. 13–26. URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/66758/1/68882367X.pdf> (дата обращения: 18.09.2022).
10. *Wyman O.* Rethinking financial innovation: Reducing negative outcomes while retaining the benefits. Geneva: World Economic Forum, 2012. 92 p. URL: https://www3.weforum.org/docs/WEF_FS_RethinkingFinancialInnovation_Report_2012.pdf (дата обращения: 18.09.2022).
11. *Block F., Keeler M. R.* Where Do Innovations Come From? Transformations in the U.S. Economy, 1970–2006 // *Socio-Economic Review*. 2009. Vol. 7. No. 3. P. 459–483. DOI: 10.1093/ser/mwp013
12. *Ülgen F.* Innovation Dynamics and Financialization: Is Another Regulation Possible to Re-Industrialise the Economy? // *Journal of Innovation Economics and Management*. 2019. Vol. 2. No. 29. P. 133–158. DOI: 10.3917/jie.029.0133
13. *Lacassé R-M., Lambert B., Luza J. D. C.* FinTech invasion: significant turbulence in perspective // *International journal of innovation and scientific research*. 2016. Vol 25. No. 2. P. 457–465. URL: <http://fintechlab.ca/wp-content/uploads/2016/11/Invasion-Fintech-Site-Web.pdf> (дата обращения: 18.09.2022).
14. *Afzal A., Gauharb A. A.* The Dark Side of Financial Innovation: Deterrent For Economic Growth // *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. 2020. Vol. 24. No. 5. URL: <https://www.abacademies.org/articles/the-dark-side-of-financial-innovation-deterrent-for-economic-growth-9545.html> (дата обращения: 18.09.2022).
15. *Olalere O. E., Kes M. S. E. M., Islam M. A., Rahman S.* The Effect of Financial Innovation and Bank Competition on Firm Value: A Comparative Study of Malaysian and Nigerian Banks // *Journal of Asian Finance, Economics and Business*. 2021. Vol. 8. No. 6. P. 245–253. DOI: 10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO6.0245
16. *Appiah-Otoo I., Song N.* The impact of Fintech on poverty reduction: Evidence from China // *Sustainability*. 2021. Vol. 13. No. 9. 5225. DOI: 10.3390/su13095225
17. *Abdo F.* The Impact of Financial Innovation on Financial and Operational Performance of Commercial Banks in Ethiopia: Master's thesis. Addis Ababa: Addis Ababa University, 2020. 112 p. URL: <http://etd.aau.edu.et/bitstream/handle/123456789/22717/Feysel%20Abdo.pdf?sequence=1&isAllowed=y> (дата обращения: 18.09.2022).
18. *Иваненко И. А., Татаров Л. Э.* Факторы и императивы международных финансовых инноваций // *Крымский вектор – 2019: сборник научных трудов Всероссийского экономического форума с международным участием*. Евпатория: Ариал, 2018. С. 179–183.
19. *Cheraghizadeh R., Olya H., Tumer M.* The Effects of External and Internal Factors on Competitive Advantage-Moderation of Market Dynamism and Mediation of Customer Relationship Building // *Sustainability*. 2021. Vol. 13. No. 7. 4066. DOI: 10.3390/su13074066

20. Błach J. Barriers to Financial Innovation — Corporate Finance Perspective // Journal of Risk and Financial Management. 2020. Vol. 13. No. 11. 273. DOI: 10.3390/jrfm13110273
21. Fintech Financial Technical Innovations. Marmore MENA Intelligence Company, 2019. 154 p.

References

1. Godin B. "Innovation studies": The invention of a specialty. *Minerva*. 2012;50(4):397-421. DOI: 10.1007/s11024-012-9212-8
2. Fagerberg J. Innovation: A guide to the literature. In: Fagerberg J., Mowery D., Nelso R., eds. *The Oxford handbook of innovation*. Oxford: Oxford University Press; 2009:1-26. DOI: 10.1093/oxfordhb/9780199286805.003.0001
3. Danilkova E.B. The economic essence and the nature of innovation. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta inzhenernykh tekhnologii = Proceedings of the Voronezh State University of Engineering Technologies*. 2017;79(1):326-331. (In Russ.). DOI: 10.20914/2310-1202-2017-1-326-331
4. Taylor S. What is innovation? A study of the definitions, academic models and applicability of innovation to an example of social housing in England. *Open Journal of Social Sciences*. 2017;5(11):128-146. DOI: 10.4236/jss.2017.511010
5. Nekhaichuk D.V., Klimchuk S.V., Budnik S.A. Theoretical approaches to the study of the economic content of financial innovations. *Gumanitarnye, sotsial'no-ekonomicheskie i obshchestvennye nauki = Humanities, Social-Economic and Social Sciences*. 2019;(3):162-168. (In Russ.). DOI: 10.23672/SAE.2019.2019.28052
6. Prokhorov K.N. Innovations in banking sphere. *Problemy ucheta i finansov*. 2014;(4):55-58. (In Russ.).
7. Ponomareva S.V., Shcherbinin D.P. New instruments on the market considered as financial innovations. *Kontentus*. 2016;(3):14-23. (In Russ.).
8. Lashari Z., Pilgrims H. Competitiveness and the new business environment as a factor for the development of financial innovation in financial institutions. *Afaq Journal for Studies and Research*. 2018;1:122-137. (In Arabic).
9. Błach J. Financial innovations and their role in the modern financial system-identification and systematization of the problem. *Financial Internet Quarterly*. 2011;7(3):13-26. URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/66758/1/68882367X.pdf> (accessed on 18.09.2022).
10. Wyman O. Rethinking financial innovation: Reducing negative outcomes while retaining the benefits. Geneva: World Economic Forum; 2012. 92 p. URL: https://www3.weforum.org/docs/WEF_FS_RethinkingFinancialInnovation_Report_2012.pdf (accessed on 18.09.2022).
11. Block F., Keeler M.R. Where do innovations come from? Transformations in the U.S. economy, 1970-2006. *Socio-Economic Review*. 2009;7(3):459-483. DOI: 10.1093/ser/mwp013
12. Ülgen F. Innovation dynamics and financialization: Is another regulation possible to re-Industrialise the economy? *Journal of Innovation Economics and Management*. 2019;2(29):133-158. DOI: 10.3917/jie.029.0133
13. Lacassé R.-M., Lambert B., Cárdenas Luza J.O. FinTech invasion: Significant turbulence in perspective. *International Journal of Innovation and Scientific Research*. 2016;25(2):457-465. URL: <http://fintechlab.ca/wp-content/uploads/2016/11/Invasion-Fintech-Site-Web.pdf> (accessed on 18.09.2022).
14. Afzal A., Gauharb A. A. The dark side of financial innovation: Deterrent for economic growth. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. 2020;24(5). URL: <https://www.abacademies.org/articles/the-dark-side-of-financial-innovation-deterrent-for-economic-growth-9545.html> (accessed on 18.09.2022).
15. Olalere O.E., Kes M.S.E.M., Islam A., Rahman S. The effect of financial innovation and bank competition on firm value: A comparative study of Malaysian and Nigerian banks. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*. 2021. Vol. 8. No. 6. P. 245–253. DOI: 10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0245
16. Appiah-Otoo I., Song N. The impact of Fintech on poverty reduction: Evidence from China. *Sustainability*. 2021;13(9):5225. DOI: 10.3390/su13095225
17. Abdo F. The impact of financial innovation on financial and operational performance of commercial banks in Ethiopia. Master's thesis. Addis Ababa: Addis Ababa University; 2020. 112 p. URL: <http://etd.aau.edu.et/bitstream/handle/123456789/22717/Feysel%20Abdo.pdf?sequence=1&isAllowed=y> (accessed on 18.09.2022).
18. Ivanenko I.A., Tatarov L.E. Factors and imperatives of international financial innovations. In: *Crimean vector — 2019. Proc. All-Russ. economic forum with int. particip.* Evpatoria: Arial; 2018:179-183. (In Russ.).

19. Cheraghalizadeh R., Olya H., Tumer M. The effects of external and internal factors on competitive advantage-moderation of market dynamism and mediation of customer relationship building. *Sustainability*. 2021;13(7):4066. DOI: 10.3390/su13074066
20. Błach J. Barriers to financial innovation — corporate finance perspective. *Journal of Risk and Financial Management*. 2020;13(11):273. DOI: 10.3390/jrfm13110273
21. Fintech financial technical innovations. Marmore MENA Intelligence Company; 2019. 154 p. (In Arabic).

Сведения об авторе

Лилия Ганем
 аспирант 3-го курса факультета международных
 экономических отношений
 Финансовый университет при Правительстве
 Российской Федерации
 127015, Москва, Бутырская ул., д. 79

Поступила в редакцию 10.10.2022
 Прошла рецензирование 09.11.2022
 Подписана в печать 23.11.2022

Information about Author

Lylia Ghanem
 3nd year graduate student of the Faculty
 of International Economic Relations
 Financial University under the Government
 of the Russian Federation
 79 Butyrskaya str., Moscow 127015, Russia

Received 10.10.2022
 Revised 09.11.2022
 Accepted 23.11.2022

Конфликт интересов: автор декларирует отсутствие конфликта интересов,
 связанных с публикацией данной статьи.
Conflict of interest: the author declares no conflict of interest
 related to the publication of this article.