Кораблева Ольга Николаевна
д-р экон. наук, профессор,
Санкт-Петербургский государственный экономический университет
o.korableva@yahoo.com

роль инноваций в развитии финансовых рынков

Аннотация

Статья посвящена исследованию вопросов инновационного развития финансовых рынков и выявлению основных тенденций внедрения новых технологий для финансовых посредников.

Ключевые слова: финансовый рынок, инновационная карта, источники финансовых инноваций, финансовые услуги и продукты, финансовый инжиниринг, инновационная стратегия, проектное финансирование, банки

В современных условиях внедрение инноваций является важнейшей составляющей экономического роста и устойчивого развития всех секторов экономики. Финансовый сектор особенно чувствителен к инновациям, поскольку даже незначительные колебания финансовых рынков оказывают непосредственное воздействие на экономическую систему в целом и могут оказаться, как источником роста, так и причиной кризиса.

Конкуренция на финансовых рынках и инновации

Можно назвать несколько причин активизации инновационного процесса на финансовых рынках. Одной из таких причин является внутренняя потребность компаний в формировании инвестиционного пула под реализацию конкретных проектов. Кроме того, к значимым побудительным мотивам следует отнести стремление к получению сверхприбыли, снижение издержек, необходимость хеджирования операций и ряд других.

Важным условием возникновения финансовых инноваций является совокупность факторов внешнего воздействия. Прежде всего, к ним относятся результаты процессов глобализации и международной интеграции финансовых рынков, усиление конкуренции на финансовых рынках, глобальная консолидация, бурный рост информационных технологий и ряд других.

Глобализация, являясь следствием процессов дерегулирования и ослабления ограничений доступа на региональные финансовые рынки, позволила значительно увеличить прибыльность деятельности за счет ускорения свободного движения капитала и широкого применения новых инструментов, что в свою очередь, потре-

бовало новых способов и подходов к управлению рисками. Кроме того, глобализация способствует росту конкуренции между финансовыми посредниками, стремящимися захватить определенные сегменты рынка в международном масштабе.

Взаимовлияние конкуренции и инноваций несет в себе стимулирующий характер. Конкуренция вынуждает финансовые компании разрабатывать новые продукты и услуги и внедрять нестандартные подходы к ведению бизнеса. В свою очередь, инновации открывают новые направления конкурентной борьбы. Так, например, возникновение институциональных инвесторов, преимущества которых позволили им выиграть в ценовой борьбе, подорвало ранее существующую структуру осуществления брокерских операций и стало причиной реорганизации этого бизнеса.

В целом, в результате усиления конкурентного давления, финансовая отрасль претерпела значительные изменения, что привело к ускорению консолидационных процессов, разделу рынка и появлению нескольких крупных операторов, действующих в международном масштабе.

Следующим важным фактором, является значительные достижения в информационных технологиях и их широкое применение в практической деятельности финансовых посредников для финансового конструирования, снижения транзакционных издержек, возможности организации торговли online на финансовых рынках.

Финансовый инжиниринг

В историческом аспекте инновации на финансовом рынке рассматривались как возникновение новых видов финансовых продуктов. Так, например, в XIX в. резкий скачок экономической активности был связан с появлением на рынке облигаций железнодорожной компании, а затем ряда других предприятий, которые для того времени считались чрезвычайно спекулятивными ценными бумагами. На сегодняшний день мы являемся свидетелями потока производных ценных бумаг совершенно нового типа, к которым относятся деривативы, опционы, фьючерсы, и новые виды операций, в качестве примера которых можно привести секьюритизацию активов, структурированное финансирование, хеджирование рисков.

Как правило, производные финансовые инструменты не возникают в процессе эволюции методом проб и ошибок, они создаются целенаправленно для решения конкретных задач. Этот процесс носит название финансового инжиниринга и представляет собой ключевое направление инноваций на финансовых рынках. В рамках финансового инжиниринга происходит трансформация финансовых инструментов и разработка новых схем финансово-кредитных операций для реализации инвестиционной стратегии бизнеса. Как правило, основная задача, преследуемая в процессе инжиниринга

конкуренция вынуждает финансовые компании разрабатывать новые продукты и услуги и внедрять нестандартные подходы к ведению бизнеса

…инновации открывают новые направления конкурентной борьбы

– управление финансовыми потоками на основе достижения наиболее оптимального соотношения риска и доходности.

Принимая во внимание значимость финансового инжиниринга для развития рынка в целом, следует отметить, что инновационный процесс затрагивает не только трансформацию финансовых инструментов. Инновационная стратегия включает следующие направления:

1) инновации бизнес моделей;
2) функциональные инновации;
3) организационные инновации;
4) операционные инновации;
5) инновации продуктов и услуг.

Примеры инноваций разных типов на мировом финансовом рынке

Приведем наиболее распространенные примеры инноваций.

Инновации, связанные с изменением бизнес моделей

Так, трансформация бизнес-моделей произошла в результате возникновения электронного банкинга, который включает широкий спектр направлений, как электронный маркетинг, электронные продажи и т.д., а также электронные платежи, которые на сегодняшний день представляют собой серьезную конкуренцию расчетам через банковскую систему. Еще одним примером такого рода инноваций является организация американской компанией Prosper кредитного рынка on-line, с помощью которого кредиторы и заемщики могли договориться напрямую о займе или предоставлении денежных средств без участия финансовых посредников.

Организационные инновации

Примером организационных инноваций является широкое внедрение концепции lean&six sigma для сокращение всех видов расходов. Deutsche Bank внедрил концепцию «Философия полного вознаграждения», в соответствии с которой система вознаграждения выстроена в соответствии с ключевыми ценностями работы в команде и инновациями, а работники получают компенсации за предложение и внедрение инновационных идей.

Операционные инновации

City bank и SK Telekom разработали единую платформу «Мобильные деньги» для осуществления широкого круга финансовых операций, в частности для участия в торгах на фондовой бирже.

Компания «Траст» в Вашингтоне впервые предложила применение автоматов для установления порядка очередности обслуживания в офисах финансовых компаний.

…основная задача, преследуемая в процессе инжиниринга – управление финансовыми потоками на основе достижения наиболее оптимального соотношения риска и доходности

Инновации продуктов и услуг

В качестве примера продуктовых инноваций можно назвать изобретение идентификационного кода для защиты от несанкционированного доступа (британский банк Capital One), консолидацию дебиторской и кредиторской задолженности на одном счета для клиентов – физических лиц (канадская финансовая компания Manulife).

Значимость инноваций на финансовом рынке можно подчеркнуть тем, что в 2006 Muhammad Yunus, основатель Grammen Bank, получил Нобелевскую премию мира за внедрение новой бизнес модели деятельности кредитной организации, связанной с организацией микро кредитования, что дало доступ беднейшим слоям населения к кредитным ресурсам.

Двойственный характер инноваций

Распространение и внедрение инноваций представляет собой отдельно взятую проблему, которая связана со значительным числом предложений по усовершенствованию бизнес процессов. Эти предложения высказываются как сотрудниками финансовых организаций, так и внешними консультантами. Исследования показывают, что только 5% инновационных предложений позволяют внести реальные улучшения.

Поэтому для внедрения инноваций разрабатываются стратегические подходы на основе жизненного цикла инновационных предложений исходя из поставленных целей, в числе которых получение конкурентных преимуществ, рост дохода на вложенные инвестиции, снижение издержек и др. В любом случае,

исследования показывают, что только 5% инновационных предложений позволяют внести реальные улучшения

любая инновация приводит к изменению цепочки создания стоимости и должна приносить добавочную стоимость.

К каким же последствиям приводит широкомасштабное внедрение инноваций на финансовом рынке?

Прежде всего, это рост интеграционных процессов и диверсификации финансовых услуг. В результате объединения финансовых посредников, работающих на различных сегментах рынка, между ними возникают различные формы кооперации. Примерами такого рода объединений служит возможность создания в соответствии с законодательством ряда стран (в том числе и России) универсальных коммерческих банков, выполняющих функции инвестиционных и кредитных посредников.

Наряду с процессом диверсификации, который позволяет расширить сферу деятельности и добиться эффекта экономии на масштабе, набирает силу специализация на определенных сегментах рынка, которая также поддерживается внедрением инновационных технологий.

Кроме того, следует отметить двойственный характер инноваций. С одной стороны, их применение позволяет снизить издержки и повысить маржу, но, при этом, происходит эскалация конкурентной борьбы и возникает жесткая необходимость

…любая инновация приводит к изменению цепочки создания стоимости и должна приносить добавочную стоимость

непрерывного поиска все новых и новых возможностей повышения эффективности бизнеса, что в свою очередь, требует увеличения расходов по внедрению инновационных технологий.

Вывод

Проведенные исследования показали, что возможности любой компании одержать победу в конкурентной борьбе и удерживать лидерские позиции в течение длительного периода напрямую зависят от ее участия в инновационном процессе.

Литература

1. В. В. Бочаров, Финансовый инжиниринг, Из-во Питер, 2004
2. Financial Engineering/ Editors: Tanya S. Beder, Cara M. Marshall; Publisher; John Wiley&Sons, 2011
3. Trading on Scarcity: Ecological Progress and Financial Market Innovations; Thomas Koellner/ 9th International Sustainability Leadership Symposium, Zurich, 2008
4. Innovation in the real economy thrive on modern financial markets; Thomas Meyer/ www.voxey.org.
5. Do Financial Markets Reward Innovation?/ European policy brief; ec.europa.eu

Olga N. Korableva
Doctor of Econ. Sci., Professor,
St Petersburg State University of Economics

Role of Innovations in Financial Market`s Development

Abstract

The article is devoted to research of innovation development of financial markets and explanation of basic trends of introduction of new technologies for financial intermediaries.

Keywords: financial market, innovation map, sources of financial innovations, financial services and products, financial engineering, innovation strategy, project financing, bank