



ИНСТИТУТ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ПОЛИТИКИ  
им. Е.Т. ГАЙДАРА

# НОВЕЙШИЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА (ФИНТЕХ И КРИПТОВАЛЮТЫ). ТЕХНОЛОГИИ И ЭКОНОМИКА

*С. Дробышевский*

*Гайдаровские чтения, Новосибирск*

*15.03.2019*

## ПОНЯТИЕ «ФИНТЕХ»

- Финтех – самостоятельная отрасль, использующая мобильные информационные технологии для повышения эффективности финансового посредничества и в целом финансовой системы.
- Финтех охватывает процессы и практическую деятельность на стыке финансов и цифровых/онлайн информационных и коммуникационных технологий.
- Финтех включает цифровые инновации и инновации в части бизнес-моделей с поддержкой технологий в финансовом секторе.
- Финтех охватывает цифровые инновации и технологии, облегчающие предоставление финансовых услуг, и затрагивает структуру финансовых организаций и широкий спектр их деятельности, бизнес модели и технологии

# ФИНТЕХ И ТРАДИЦИОННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ

Традиционный банк



## Каналы влияния Финтех на традиционных финансовых посредников

- Клиентская база (сокращение клиентской базы при переориентации склонных к рискованным операциям, расширение доступности финансовых услуг, Расширение географии клиентской базы).
- Изменение структуры баланса (повышение рисков, в т.ч. инвестиционных и безопасности, рост инвестиционных расходов при снижении доли операционных расходов, расходов на оплату труда).
- Изменение структуры сектора (сокращение прибыльности, консолидация, ужесточение регулирования)

# Основные направления рынка финтех-решений в России

Более развитые направления рынка	Менее развитые направления рынка
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <u>Онлайн-кредитование</u> (направление заявки и скана документов через мобильное приложение)</li><li>▪ <u>P2P-кредитование</u> (кредитование ФЛ→ФЛ, ФЛ→МП/ИП)</li><li>▪ <u>Площадки для обращения электронных и цифровых валют</u> (электронные кошельки и платежные системы, электронные обменные пункты и т.д.)</li><li>▪ <u>Торговля и маркетинг</u> (cashback-сервисы)</li><li>▪ <u>Инструменты для сравнения финансовых продуктов</u> (обобщение информации о банковских, страховых и телекоммуникационных продуктах )</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <u>Управление финансами компании</u> (электронные факторинговые площадки, финансовый учет, планирование и контроль доходов и расходов) и <u>личными финансами</u> (робоэдвайзинг, биржевая торговля)</li><li>▪ <u>Краудфандинг и краудинвестинг</u> (финансирование социальных/культурных и коммерческих проектов)</li><li>▪ <u>Страхование</u> (телематика, электронный полис ОСАГО)</li><li>▪ <u>Кибербезопасность</u> (проверка подлинности цифровых документов и фотографий, биометрическая идентификация, защита от цифрового мошенничества).</li></ul>

# ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- Развитие и внедрение финансовых технологий после кризиса 2009 г. стало ответом на ужесточение регулирования финансового сектора.
- Рост конкуренции в финансовом секторе, требующий вложения значительных ресурсов в новые технологии, сопровождается сокращением числа финансовых корпораций и их укрупнением при одновременном увеличении количества стартапов.
- Внедрение финансовых технологий является одним из элементов повышения доступности финансовых услуг.
- По мере дальнейшей эволюции финтех будут стираться границы между традиционными финансовыми посредниками и компаниями финтех.
- Уровень развития финансовых технологий в России в банковском секторе сопоставим с мировыми аналогами, но их внедрение осуществляется неравномерно, в прочих секторах уровень развития финтех пока недостаточен.
- Традиционные финансовые институты стали выходить за рамки своей основной сферы деятельности, предоставляя услуги нефинансового характера, трансформируясь в технологичные многопродуктовые компании.
- Появление большого количества новых участников финансового рынка и интернет-сервисов несет в себе определенный риск, связанный с недостаточной защитой многих финтех-сервисов, ростом теневых финансовых операций и т.д.

# ЧТО ТАКОЕ КРИПТОВАЛЮТА?

Банк международных расчетов отождествляет понятия “виртуальной валюты (virtual currency)”, “цифровой валюты (digital currency)” и “криптовалюты (cryptocurrency)” и определяет «цифровую валюту» через ее ключевые характеристики:

- ▶ Электронная форма выпуска,
- ▶ Активы, обладающие некоторыми характеристиками денег (средство платежа),
- ▶ Не эмитируются в национальных валютах и не связаны с ними,
- ▶ Не является обязательством кого-либо,
- ▶ Имеют нулевую внутреннюю стоимость,
- ▶ Используется для “peer-to-peer” обмена, т.е. прямого обмена между участниками системы.

Криптовалюта - разновидность цифровой валюты, создание и контроль за которой базируются на криптографических методах.

- ▶ Как правило, учёт криптовалют децентрализован.
- ▶ Функционирование данных систем основано на технологиях распределенного реестра (частный случай - блокчейн)
- ▶ Информация о транзакциях обычно не шифруется и доступна в открытом виде.
- ▶ Для обеспечения неизменности цепочки транзакций используются элементы криптографии

# Сущность криптовалют сегодня

Какие свойства денег выполняют криптовалюты?

- ▶ Средство сохранения стоимости - нет:
  - ▶ высокая волатильность курсовой стоимости,
  - ▶ высокая спекулятивная составляющая,
  - ▶ принципиальным является наличие доверия к «валюте».
- ▶ Средство платежа - отчасти да:
  - ▶ Так ли важно, чтобы валюта была «законным платежным средством»?
  - ▶ Использование денег в качестве средства платежа - общественный договор.
- ▶ Мера стоимости - нет:
  - ▶ Необходимость слишком частого пересмотра цен, выраженных в единицах криптовалют.

Каким характеристикам активов удовлетворяют криптовалюты?

- ▶ Характеристики активов:
  - ▶ Средство сохранения стоимости - нет,
  - ▶ Права собственности - да,
  - ▶ Предоставляют владельцу экономические выгоды за счет хранения или использования - возможно.
  - ▶ является обязательством противной стороны - нет.

# Сравнение криптовалют с частными деньгами

## Исторические примеры частных денег

- ▶ Главное условие доверия к валюте и ее использования агентами - это стабильность покупательной способности:
  - ▶ сегодня является целью существенной части центральных банков,
- ▶ Примечательно, что основными функциями первых банков было обеспечение проведения платежей, а не кредитование:
  - ▶ аналогичную функцию выполняют криптовалюты.

## Частные банковские деньги Хайека (1976)

	Деньги Хайека	Криптовалюты
Эмиссия валюты	Централизованная	Децентрализованная
Деэмиссия валюты	Возможна	Зависит от протокола
Основа существования валюты (вопрос доверия)	Поддержание ее стабильности банком	Вера и «честность» «пользователей»
Ставка процента	Есть	Нет



# Цифровые валюты (криптовалюты) центральных банков (ЦВЦБ, КВЦБ)

- Электронная (цифровая) форма денег центрального банка, отличная от средств на традиционных расчетных счетах и резервов, может обмениваться децентрализованно (peer-to-peer), т.е. без центрального посредника.
- БМР указывает на отсутствие четкого определения и говорит о ЦВЦБ как о новом виде денег ЦБ:
  - Обязательство ЦБ,
  - Номинировано в существующей расчетной единице,
  - Служит и средством платежа, и средством сохранения стоимости

# Цифровые валюты (криптовалюты) центральных банков (ЦВЦБ, КВЦБ)

- Цифровые валюты ЦБ не являются криптовалютами, т.к. они являются обязательством ЦБ и номинированы в существующих расчетных единицах.
- Виды цифровых валют ЦБ:
  - Розничные ЦВЦБ - для общих целей (Fedcoin, eKrona):
    - Токены,
    - Аналог электронных денег физических лиц на счетах в ЦБ.
  - ЦВЦБ для финансовых институтов:
    - Аналог резервов
    - для совершения расчетов финансовыми институтами (Jasper, Ubin, Stella),
- *Новизна* будет заключаться именно во введении цифровых денег ЦБ для широкого круга пользователей, а не в технологии.

# Криптовалюты: выводы

- ▶ Что есть сейчас?
  - ▶ На текущий момент криптовалюта - это спекулятивный актив.
  - ▶ На текущий момент криптовалюты не представляют угрозы для традиционных валют и платежных систем.
  - ▶ Криптовалюты предоставляют услуги по передаче и хранению информации.
  - ▶ Центральные банки начинают пробовать цифровые валюты как новую форму электронных денег
- ▶ Что нас ждет?
  - ▶ Криптовалюты станут носить глобальный характер.
  - ▶ Криптовалюты станут новым «золотом», «нефтью» ...
  - ▶ Инвесторы потеряют веру в криптовалюты, рынки частных криптовалют исчезнут.
  - ▶ Технологии криптовалют превратятся в новый стандарт хранения и передачи информации

Спасибо за внимание!