

MODERN THEORY AND PRACTICE OF DEVELOPMENT OF INNOVATIONS IN THE FINANCIAL MARKET

Ashimbayev T.A. (Republic of Kyrgyzstan) Email: Ashimbayev232@scientifictext.ru

Ashimbayev Tolendi Aripbaevich - Master of Economic Sciences, Doctoral PhD,
DEPARTMENT OF ECONOMICS,
BISHKEK FINANCIAL AND ECONOMIC ACADEMY, BISHKEK, REPUBLIC OF KYRGYZSTAN

Abstract: *the article analyzes the modern development of the financial market under conditions of innovation. The purpose of the study is to define the concept of innovation and its impact on the state of the financial market. The results of the research reflect the features of the functioning of the financial market in the era of innovation, which expand the capacity of financial institutions in market conditions. The innovative development of society has taken a special significance in recent years in the era of virtualization, Internetization and cloud technologies. Currently, much attention is paid to innovation and innovation, as the development of information technology and the emergence of new technology provides new opportunities for economic development. In this regard, the most active financial sector is developing, which in turn is dominated by the banking sector, which, unlike other business areas, has its own and borrowed funds. Users and consumers of financial market services can easily perceive new trends in the market, as they enable them to carry out many operations without leaving home or office. Most financial services are provided through smartphones and tablets, which, unlike computers and laptops, can be carried daily. The study, the separate conclusions on which are presented in this article, is devoted to the current trends in the development of the financial market in the conditions of innovation diversification.*

Keywords: *economy, financial market, innovation, innovative activity, information technologies.*

СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Ашимбаев Т.А. (Кыргызская Республика)

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

Аннотация: *в статье анализируется современное развитие финансового рынка в условиях инноваций. Целью исследования является определение понятия инновация и его влияние на состояние финансового рынка. Результаты исследования отражают особенности функционирования финансового рынка в эпоху инноваций, которые расширяют возможности финансовых институтов в рыночных условиях. Особенное значение инновационное развитие общества приняло в последние годы в эпоху виртуализации, интернетизации и облачных технологий. В настоящее время большое внимание уделяется инновациям и инновационной деятельности, так как развитие информационных технологий и появление новой техники предоставляет новые возможности для развития экономики. В связи с этим, наиболее активно развивается финансовый сектор, на котором, в свою очередь, превалирует банковский сектор, имеющий, в отличие от других сфер бизнеса, собственные и заемные финансовые средства. Пользователи и потребители услуг финансового рынка с легкостью воспринимают новые тенденции на рынке, так как они дают возможность осуществлять многие операции, не выходя из дома или офиса. Большинство финансовых услуг предоставляется посредством смартфонов и планшетов, которые, в отличие от компьютеров и ноутбуков можно носить с собой ежедневно. Исследование, отдельные выводы по которому представлены в данной статье, посвящено современным тенденциям развития финансового рынка в условиях диверсификации инноваций.*

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

Современная теория и практика развития инноваций на финансовом рынке начинается с середины 20 века, когда стали появляться и развиваться новые виды ценных и квазиценных бумаг, новые виды финансовых операций, финансовых продуктов и услуг. Товарные и нетоварные операции стали осуществляться с использованием ценных и квазиценных бумаг, в том числе такие операции как опционные, факторинговые и форфейтинговые. Этот процесс стали обозначать как секьюритизация, инновационные модели которых включают различные направления [2, с. 77].

На финансовом рынке осуществляются банковские, страховые, фондовые, валютные и прочие операции. К числу традиционных банковских продуктов можно отнести кредитные, депозитные, расчетные, инвестиционные, выпуск и обслуживание пластиковых карт, интернет-банкинг и другие

виды. Дополнительные продукты сопутствуют традиционным видам услуг, таким как инкассация, перевозка документов и ценностей, конвертация валюты, расчет и управление рисками, хеджирование рисков. К числу нетрадиционных продуктов относятся выполнение доверительных (трастовых) операций, факторинговые, форфейтинговые и лизинговые продукты, консультационные и информационные продукты, выдача гарантий, депозитарные продукты, хранение ценностей клиента и так далее.

Ограниченность возможностей финансирования привела к появлению новых операций, одним из которых является секьюритизация. Процесс секьюритизации считается одним из значимых инноваций 20 столетия, так как дает возможность создавать ценные бумаги для снижения рисков, потому что данные сделки обеспечиваются активами или обязательствами. Участниками данного процесса является множество лиц, прямо или косвенно участвующих в процессе секьюритизации и проведении данной операции [4]:

- оригинатор (originator), как правило, компания или банк, которая инициирует осуществление данной операции с целью привлечения финансирования;
- организатором выступает, как правило, банк, который берет на себя организацию сделки, а также может предоставить первичное финансирование;
- покупатель (SPV – Special Purpose Vehicle) представляет собой юридическое лицо специального назначения, которое приобретает секьюритизированные активы;
- инвесторами выступают также покупатели ценных бумаг, обеспеченных активами, которыми чаще всего становятся пенсионные фонды, банки, инвестиционные фонды, хедж-фонды, страховые компании, центральные банки, международные финансовые учреждения и крупные корпорации;
- трасти, то есть, администратор по обеспечению, представляет собой специальную трастовую компанию или подразделение банка, которое представляет интересы инвесторов, финансирующих покупку активов;
- юридические, налоговые и другие консультанты, как правило, состоящие из нескольких юридических и прочих консультационных фирм, представляющих интересы разных сторон, сопровождающие и отслеживающие юридические, налоговые и другие аспекты сделки, а также оказывающие услуги по хранению документов и информации, которые передаются в процессе продажи и обслуживания активов;
- компании-провайдеры (CSP - corporate service providers), оказывающие услуги по созданию специальных проектных компаний и управляющие ими до окончания операции;
- рейтинговые агентства, которые определяют безопасность обеспеченных активами ценных бумаг, которыми выступают международные компании Standard & Poor's и Fitch.

Различают три основных вида секьюритизации [5]:

- классическая (внебалансовая) секьюритизация, при которой осуществляется прямая продажа активов (cash transaction);
- синтетическая секьюритизация (балансовая) секьюритизация, когда права требования не передаются другому лицу, а остаются на балансе оригинатора (synthetic transaction);
- секьюритизация бизнеса, при котором происходит обременение активов компании в пользу держателей ценных бумаг.

В данном случае важно, чтобы после осуществления продажи специально созданному юридическому лицу передача активов не могла быть оспорена, признана недействительной или отменена в случае несостоятельности оригинатора или в других случаях.

Основные разновидности секьюритизации на финансовых рынках США и ряда стран Европы различаются в зависимости от типов активов [1, с. 156]:

- секьюритизация будущих поступлений (FFS – Future flow securitization) -банковские переводы, поступления по торговым и экспортным операциям и т.д.;
- секьюритизация существующих активов (EAS – existing-assets securitization)',
- ценные бумаги, обеспеченные активами (ABS – Asset-backed securities) -розничными кредитами, кредитными картами, автокредитами, лизинговыми платежами и т. д.;
- ценные бумаги, обеспеченные жилищной ипотекой (RMBS – Residential Mortgage-Backed Securities);
- ценные бумаги, обеспеченные коммерческой ипотекой (CMBS – Commercial Mortgage-Backed Securities);
- секьюритизация долговых обязательств (CDOs – Collateralized Debt Obligations);
- корпоративная секьюритизация (CS – corporate securitization).
- секьюритизация диверсифицированных платежных прав (DPR – Diversified Payment Rights)
- секьюритизация факторинговых и форфейтинговых платежей;
- секьюритизация малого и среднего бизнеса;
- синтетическая секьюритизация;

- секьюритизация лизинговых активов;
- гибридные ценные бумаги и так далее.

Секьюритизация будущих денежных требований на настоящий момент регламентирована в трех международных документах, таких как Конвенция ООН об уступке дебиторской задолженности (2001 год), глава 9 Принципов УНИДРУА (UNIDROIT – (фр.) Institut international pour l'unification du droit privé – Международный институт унификации частного права) международных коммерческих договоров (2010 год) и Глава 11 Принципов ЕДП Европейского договорного права (2004 год).

Сущность регулирования уступки требований в соответствии с указанными актами основана на идее сделать будущие требования более доступными для оборота. Также названные акты были подготовлены для создания максимально благоприятных условий для финансирования по факторингу и форфейтингу. Цель Конвенции заключается в содействии перемещению товаров и услуг через национальные границы путем содействия расширению доступа к кредитам с более низкой стоимостью.

Операции, охватываемые Конвенцией ООН, такие как, кредитование на основе активов, факторинг, форфейтинг, секьюритизация, финансирование проектов, являются значимыми для финансирования международной торговли.

Такие же условия приняты европейскими странами, придерживающимися принципов Европейского договорного права 2003 года [6]. Это связано с тем, что требования являются самым распространенным активом, поскольку все коммерческие организации, даже не имея в собственности материальных предметов, между тем, заключают договоры, по которым им причитаются платежи за товары, работы или услуги.

Глава 9 Принципов УНИДРУА «Уступка прав, перевод обязательств, уступка договоров» имеет 3 раздела, которые предполагают уступку прав, перевод обязательств и уступку договоров. В данных правоотношениях участвуют «цедент», который по соглашению передает права другому лицу «цессионарию», а также «первоначальный должник» и «новый должник» [7].

Типичная структура сделки продажи диверсифицированных платежных прав (DPR – Diversified Payment Rights) предполагает, что банк-оригинатор продает свои диверсифицированные платежные права, а компания, которая покупает их, выпускает ноты для финансирования покупки ДПП. То есть, суть сделки заключается в продаже будущих платежей, под сделку по которым покупатель выпускает ценные бумаги. Платежи по таким сделкам осуществляются через накопительные счета (Ностро), которые находятся в банке-оригинаторе и переводятся на концентрационные счета Трасти, которые контролируются собственником в пользу инвесторов. Когда на счетах накапливается достаточная сумма для квартальной выплаты, деньги переводятся инвесторам [3, с. 132].

Помимо секьюритизации для снижения рисков используется хеджирование (hedging), которое осуществляется с помощью форвардных и фьючерсных контрактов. Данные виды контрактов предполагают обмен товарами в будущем исходя из форвардной или срочной цены (forward price). На финансовом рынке с середины 1950 годов используются опционы, которые предполагают право купить или продать товар в определенную дату в будущем по установленной цене. Опционы различаются как биржевые и внебиржевые, а также на покупку (call) и продажу (put). Опционы также могут продаваться как ценные бумаги.

Между страхованием и хеджированием существует фундаментальное отличие, так как в случае хеджирования устраняется риск убытков, при отказе от возможности получить доход, а в случае страхования оплата страхового взноса, устраняя риск убытков, дает возможность получить доход.

Секьюритизация страховых обязательств осуществляется на основе страховых контрактов или полисов. Это связано с четырьмя важнейшими составляющими страховых контрактов, такими как исключения, пределы, франшиза и совместный платеж.

Исключения (exclusions) предполагает потери, которые на первый взгляд удовлетворяют условиям страхового контракта, но их возмещение исключается, в случае преднамеренного причинения вреда или симулирования страхового случая.

Пределы (caps) предполагают границы, налагаемые на сумму компенсации убытков, предусмотренных страховым договором.

Франшиза (deductibles) представляет собой сумму денег, которую застрахованная сторона должна выплатить из собственных средств, прежде чем получить от страховой компании какую бы то ни было компенсацию.

Совместный платеж (copayments) означает, что застрахованная сторона должна покрыть часть убытков, и в этом он похож на франшизу. Однако, различие заключается в том, как вычисляется доля, которую должен заплатить клиент, и в способах, с помощью которых у клиента создается стимул избегать ущерба.

Альтернативные способы переноса риска (alternative risk transfer, ART):

1. Страхование, осуществляемое экзотическими страховыми компаниями.
2. Ограниченное страхование риска (и финансовое (пере)страхование)
3. Страховые деривативы.

4. Секьюритизация страховых рисков с прямым их переносом на рынки капитала.

Таким образом, различные инновационные модели секьюритизации, использования новых операций и страховых контрактов, предполагает снижение рисков на с целью обеспечения безопасности торговли и сделок финансовых и других рынках.

Список литературы / References

1. *Бэр Х.* Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков : пер. с нем. / Х. Бэр. М.: Волтерс Клувер, 2007. 211 с.
2. *Федоров К.И.* Секьюритизация активов как способ финансирования бизнеса // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. СПбГУСЭ, 2011. С. 75-86.
3. *Николова Л.В., Омеляненко А.Р.* Секьюритизация банковских активов в современных реалиях национальной кредитной системы России // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. № 4 (199), 2014. С. 127-137.
4. *Драгунов В., Селивановский А.* Некоторые практические аспекты документации секьюритизируемых активов [Оригинальная статья была опубликована в издании «Энциклопедия российской секьюритизации» в 2008 г.] // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://lecap.ru/upload/iblock/043/043b2db163b9873cd0c29abecfd9f130.pdf>, 2017 / (дата обращения: 05.01.2018).
5. *Туктаров Ю.Е.* Партнер Legal Capital Partners Секьюритизация и уступка будущих требований [Оригинальная статья была опубликована в издании «Энциклопедия российской секьюритизации» в 2008 г.]. [Электронный ресурс]. Режим доступа: // <http://lecap.ru/upload/iblock/043/043b2db163b9873cd0c29abecfd9f130.pdf>, 2017/ (дата обращения: 05.01.2018).
6. Principles of European Contract Law. Oxford, 2004, p. 92. [Электронный ресурс]. Режим доступа:// <http://www.uio.no/studier/emner/jus/jus/JUR5240.pdf>, 2014./ (дата обращения: 05.01.2018).
7. *Комаров А.С.* Принципы международных коммерческих договоров УНИДРУА 2010. (перевод на русский язык) // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.unidroit.org/english/principles/contracts/principles2010/translations/blackletter2010-russian.pdf>/ (дата обращения: 05.01.2018).