

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

Факторы развития Финтех компаний в мировой экономике на примере сегмента альтернативного кредитования

Научный руководитель – Кулаков Михаил Васильевич

Барыкин Сергей Александрович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра мировой экономики, Москва, Россия

E-mail: sergeybarikin@yandex.ru

1. Финансовые технологии (Финтех) в условиях цифровизации мировой экономики представляет собой сформированную отрасль, в которой функционируют инновационные финансовые сервисы. Развитие данной отрасли в мировой экономике происходит неравномерно, на что влияют различные факторы, включая уровень развития информационно-коммуникационных технологий в стране, стабильность финансового сектора и др.

2. Одним из крупнейших сегментов современной Финтех отрасли является альтернативное кредитование. Компании альтернативного кредитования представляют собой онлайн-платформы, специализирующиеся на организации процесса кредитования [Gimpel, 2018]. При этом для цифровых платформ альтернативного кредитования (p2p-платформы, краудинвестиционные платформы и др.) характерны специфические риски, связанные с особенностями функционирования этих платформ и отличиями от традиционных банков.

3. Исследователями уже предпринимались попытки моделирования факторов, влияющих на развитие Финтех отрасли в целом. Так, Хорнуф Л. (Hornuf) и Хаддад К. (Haddad) построили модель, которая оценивает влияние базовых групп факторов на развитие Финтех отрасли 70 странах мира [Hornuf, 2019]. Период анализа включает в себя 2004-2014 гг., а методом анализа стало эконометрическое моделирование с помощью отрицательной биномиальной регрессии.

4. Для оценки влияния факторов на развитие рынка альтернативного кредитования необходимо выбрать наиболее информативного результирующего показателя, включить в модель ряда специфических факторов, включая факторы риска, а также учесть особенности развития рынка альтернативного кредитования в мире. В дальнейшем будет проведено эмпирическое исследование факторов, которые оказывают влияние на динамику инвестиций в компании альтернативного кредитования в мировой экономике. Результаты данного исследования позволят оценить перспективы развития данной отрасли в стране, а также возможности формирования специального государственного регулирования компаний альтернативного кредитования.

5. Для оценки значимости влияния базовых факторов на развитие альтернативного кредитования в стране была построена эконометрическая модель на основе данных о венчурных сделках в базе CrunchBase. Целью эмпирического исследования является оценка влияния ключевых факторов на динамику венчурных и прямых инвестиций в компании альтернативного кредитования в странах со сформированной отрасль альтернативного кредитования. В качестве временного периода эмпирического исследования был выбран период 2013-2018 гг. Для того, чтобы провести анализ динамики развития рынка, мы отобрали стран, в которых за период исследования было организовано более 5 инвестиционных сделок. Таким образом, в выборку модели вошли 35 стран. Размер выборки составляет 210 наблюдений.

6. В результате проведенного исследования было выявлено, что величина венчурных и прямых инвестиций в компании альтернативного кредитования более высокая в странах,

где уровень организованной преступности является более высоким (значимость на уровне 1%). Кроме того, величина венчурных и прямых инвестиций в компании альтернативного кредитования более высокая в странах, где существует специальный режим регулирования цифрового альтернативного кредитования (значимость на уровне 1%).

7. Полученные результаты значимы для российской практики. Перспективы развития цифрового альтернативного кредитования в России во многом зависят от действий Банка России и разработки специального режима регулирования данной сферы. Кроме того, успешная реализация правительством Российской Федерации программ по стимулированию цифровизации в стране может оказать значительное положительное воздействие на перспективы альтернативного кредитования.

Источники и литература

- 1) Gimpel, H., Rau, D. Understanding FinTech start-ups—a taxonomy of consumer-oriented service offerings. *Electronic Markets*, 28(3), 2018, 245-264
- 2) Haddad, C., Hornuf, L. The emergence of the global fintech market: Economic and technological determinants. *Small Business Economics*, 53(1), 2019, 81-105.