

УДК 336.6

С. Ю. Перцева

ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», Москва, e-mail: sup.05@mail.ru

М. Д. Перцева

ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», Москва, e-mail: mariia.roza.03@mail.ru

СОВРЕМЕННЫЕ ТРЕНДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ФИНТЕХА

Ключевые слова: финтех, инвестиции, цифровые решения, технологии.

Статья посвящена особенностям финансирования цифровых технологий на мировом рынке на современном этапе. Особое внимание уделяется динамике финансирования как глобального рынка финтеха, так и его отдельных сегментов. Авторы приходят к выводу, что макроэкономическая неопределенность и геополитическая нестабильность оказывают существенное влияние на инвестирование в цифровые финансовые решения. Увеличение стоимости заимствований, обусловленное ростом процентных ставок в странах мира, ужесточение регулирования обуславливают оптимизацию финансирования финтеха и его сегментов. Исследование показало, что несмотря на существенное снижение объемов инвестиций и числа сделок, наиболее востребованными сегментами индустрии финансовых технологий являются платежи и переводы, а также технология блокчейн. Приоритетными для инвесторов являются цифровые финансовые решения в области кибербезопасности.

S. Yu. Perseva

Moscow State Institute of International Relations, Moscow, e-mail: sup.05@mail.ru

M. D. Perseva

Moscow State Institute of International Relations, Moscow, e-mail: mariia.roza.03@mail.ru

CURRENT TRENDS OF FINTECH FUNDING

Keywords: fintech, investments, digital solutions, technologies.

The article is devoted to the peculiarities of the global funding of digital technologies at the current conditions. The authors paid a special attention to the dynamics of financing both the global fintech market and its segments. The authors conclude that macroeconomic uncertainty and geopolitical instability have a significant impact on investing of digital financial solutions. The increase of the cost of borrowing due to the high interest rates in the countries, the tightening of regulation cause the optimization of fintech financing and its segments. The study showed that despite a significant decrease in the volume of investments and the number of deals, the most popular segments of the financial technology industry are payments and settlements, as well as the blockchain technology. Digital financial solutions in the field of cybersecurity are a priority for investors.

Введение

Стремительное развитие индустрии финансовых технологий требует значительных инвестиций. Механизмы финансирования цифровизации финансово-кредитной сферы включают в себя различные инструменты, среди которых принято выделять: дотационное, доленое, долговое, гибридное финансирование, венчурные и альтернативные инвестиции.

Рынок цифровых финансовых решений зависит от системы факторов, влияющих на возможности инвесторов осуществлять

вложения в данный сегмент, к которым можно отнести: доступность и стоимость финансовых ресурсов, макроэкономическую ситуацию, геополитическую обстановку, ожидания участников финансового рынка и т.п.

Особая роль в финансировании финтеха отводится венчурным инвестициям, реализуемым посредством специально созданных фондов, основной задачей которых является аккумуляция и перераспределение денежных средств в высокорисковые, но прибыльные проекты.

Целью данной работы является исследование современных тенденций финансирования цифровых финансовых решений на основе мировой практики.

1. Инвестиции на глобальном рынке финансовых технологий

Цифровизация финансово-кредитных отношений, направленная на удовлетворение потребностей клиентов, сокращение транзакционных издержек и построение высокотехнологичной инфраструктуры требует значительных капитальных вложений. Динамика объема инвестиций в индустрию финансовых технологий представлена в табл. 1.

Таблица 1

Инвестиции в глобальный рынок финансовых технологий в 2020-2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	4 739	138.8
2	2021	7 843	247.2
3	2022	7 143	209.3
4	2023*	2 153	52.4

Источник: Pulse of Fintech, KPMG. 2023* – данные за первое полугодие.

Таблица 2

Процентные ставки в развитых странах мира во время пандемии COVID-19

Страны	Ключевая ставка, %	Инфляция в июне 2020, %	Реальная процентная ставка, %
ЕС	0	0,7	-0,7
Великобритания	0,1	0,6	-0,5
Россия	4,25	3,2	1,05
Китай	3,85	2,5	1,35
США	0,13	0,6	-0,48

Источник: составлено авторами на основе периодических изданий.

Данные табл. 1. демонстрируют рост инвестиционной активности в развитие финансовых технологий в 2021 г. (247,2 млрд долл.), что связано с ростом глобальной ликвидности на финансовых рынках стран мира из-за активного стимулирования экономик посредством монетарной и фискальной политики в условиях COVID-19. В этот период государства проводили так называемую

«мягкую» денежно-кредитную политику, существенно снижая процентные ставки и реализуя программы количественного смягчения (табл. 2).

Таблица 2. показывает, что в условиях COVID-19 в странах мира наблюдались низкие или даже отрицательные реальные процентные ставки, что свидетельствует о значительном кредитном потенциале, высокой доступности заёмных средств, возможности их вложения в доходные и высокорисковые проекты, т.е. реализация венчурных инвестиций.

2. Сегментация индустрии финансовых технологий и особенности ее финансирования

В мировой практике принято выделять следующие сегменты отрасли финансовых технологий:

- платежи и переводы (Paytech)
- цифровое страхование (Insurtech)
- регуляторные технологии (Regtech)
- технологии для обеспечения кибербезопасности (Cybersecurity)
- цифровое управление активами (Wealthtech)
- блокчейн и криптовалюты (Blockchain / Cryptocurrency)

Каждый из представленных сегментов отрасли финансовых технологий традиционно вызывает интерес со стороны инвесторов: бизнес-ангелов, венчурных фондов, стратегических инвесторов, корпораций, институтов развития и т.п. Одним из наиболее привлекательных секторов финтеха является сегмент платежи и переводы (Paytech), динамика инвестиций в который представлена в табл. 3.

Таблица 3

Динамика мировых инвестиций в сегмент «платежи и переводы» в 2020-2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	698	29,8
2	2021	1 026	57,5
3	2022	879	56,3
4	2023*	243	16,2

Источник: Pulse of Fintech, KPMG. 2023* – данные за первое полугодие.

Фокус инвесторов сегмента Paytech в 2020 – 2023 гг. был сосредоточен на сер-

висах BNPL (Buy Now Pay Later), а также платежах с помощью биометрии (т.е. технологии идентификации и аутентификации контрагентов). Особое внимание уделялось технологиям, повышающим эффективность процессинга расчетных операций.

Инвестиционная активность наблюдается в сегменте цифровое страхование (Insurtech), динамика которой представлена в табл. 4.

Таблица 4

Динамика мировых инвестиций в сегмент цифрового страхования в 2020-2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	364	15,6
2	2021	518	12,1
3	2022	394	6,0
4	2023*	128	4,7

Источник: Pulse of Fintech, KPMG.
2023* – данные за первое полугодие.

Интерес инвесторов сегмента Insurtech был направлен на внедрение искусственного интеллекта в операционную деятельность для защиты от кибератак, предотвращения мошенничества и повышения эффективности страховой экспертизы.

Вложение капитала демонстрировал сегмент регуляторных технологий (Regtech), динамика которого представлена в табл. 5.

Таблица 5

Динамика мировых инвестиций в сегмент регуляторных технологий (Regtech) в 2020-2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	294	11,0
2	2021	411	12,0
3	2022	369	20,9
4	2023*	121	1,1

Источник: Pulse of Fintech, KPMG.
2023* – данные за первое полугодие.

Инвестиций в регуляторные технологии ставят своей целью разработку и внедрение платформенных решений для борьбы с мошенничеством и финансовыми преступлениями, поскольку повышение скорости и эффективности проведения процедур

AML / KYC / KYB (Anti money laundering, Know Your Customer, Know Your Business) позволяет оптимизировать деятельность организаций в области комплаенса, управления рисками и соответствия требованиям регуляторов.

Традиционно высокой востребованностью среди инвесторов характеризуется сегмент технологий для обеспечения кибербезопасности (Cybersecurity), данные по которому представлены в табл. 6.

Таблица 6

Динамика мировых инвестиций в технологии для кибербезопасности (Cybersecurity) в 2020-2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	59	2,0
2	2021	63	4,3
3	2022	82	1,5
4	2023*	25	0,9

Источник: Pulse of Fintech, KPMG.
2023* – данные за первое полугодие.

Информационная безопасность и облачные технологии для обеспечения защиты от киберинцидентов и кибератак находились в фокусе инвесторов. Особое внимание было направлено на использование технологий, объединяющих искусственный интеллект и автоматизацию для защиты от киберугроз.

Таблица 7

Динамика мировых инвестиций в цифровое управление активами (Wealthtech) в 2020-2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	33	0,2
2	2021	61	1,7
3	2022	61	0,8
4	2023*	17	0,2

Источник: Pulse of Fintech, KPMG.
2023* – данные за первое полугодие.

Согласно табл. 7 видно, что инвесторы предъявляют высокий интерес к решениям на основе искусственного интеллекта для управления инвестиционным портфелем (робоэдвайзинг), предоставления персона-

лизированных сервисов, а также к технологиям для повышения качества клиентской базы. В этой связи особое внимание обращается на проведение процедуры Due Diligence.

Таблица 8

Динамика мировых инвестиций в блокчейн и криптовалюты (Blockchain / Cryptocurrency) в 2020- 2023 гг.

№	Год	Число сделок	Объем финансирования, млрд долл.
1	2020	785	6,1
2	2021	1 957	29,8
3	2022	1 880	25,4
4	2023*	536	4,4

Источник: Pulse of Fintech, KPMG.
2023* – данные за первое полугодие.

Таблица 8 демонстрирует динамику инвестиций в технологию блокчейн и криптовалюты. В настоящее время наблюдается тренд на ужесточение регулирования криптоиндустрии со стороны властей США и других юрисдикций, что существенно влияет на сокращение инвестиционной активности в данный сегмент финтеха. В тоже время инвесторы ожидают развития рынка стейблкоинов, привязанных не к доллару, а к другим активам для проведения трансграничных операций. Кроме того, растет интерес к технологии блокчейн для целей ESG (Environmental, Social and Governance) и регулирования рынка углеводородных кредитов. Высокий интерес предъясвляется к токенизации активов.

3. Современные тренды финансирования цифровых решений

В целом для всех представленных сегментов индустрии финансовых технологий характерны следующие тренды в области финансирования:

- значительно выросла стоимость заемных финансовых ресурсов, что оказало влияние на инвестиционную оценку и побудило инвесторов уделять больше внимания будущему денежному потоку, росту выручки и прибыльности от внедрения цифровых финансовых решений;

- увеличилось число сделок по слияниям и поглощениям. Учитывая понижающее давление на оценки, активность в области слияний и поглощений возрастает, поскольку

ку инвесторы ищут возможность совершать приобретения по более выгодным ценам, чем это было в последние годы. Многие стартапы, разрабатывающие финансовые технологии рассматривают продажу бизнеса в качестве альтернативы традиционным венчурным инвестициям;

- повысился интерес к автоматизации кибербезопасности, все большее внимание уделяется технологиям роботизации и искусственного интеллекта для обеспечения защиты от киберугроз.

Таким образом, характеризуя инвестиционную активность на глобальном рынке финансовых технологий в условиях постпандемийного периода можно сделать вывод о том, что:

- 1) на рынке произошла серьезная коррекция, включая снижение оценок компаний, увеличение сделок по слиянию и поглощению;

- 2) усилилось внимание к встроенным решениям, включая платежи, финансы и страхование;

- 3) крупные технологические компании уделяют приоритетное внимание партнерству, а также ищут возможности для минимизации инвестиционных затрат;

- 4) наблюдается растущий акцент на решениях для сегмента B2B (business to business), направленных на улучшение инфраструктуры и оптимизацию операционной деятельности;

- 5) замедлился интерес к криптовалютам и сократились инвестиции в компании, предлагающие криптомонеты, токены и NFT;

- 6) все больше внимания уделяется развивающимся рынкам финтеха.

Таблица 9

Уровень проникновения финтех в экономики стран мира в 2019 г. [4]

№	Страна	Показатель, %
1	Китай	87
2	Индия	87
3	Россия	82
4	Южная Африка	82
5	Колумбия	76
6	Перу	75
7	Нидерланды	73
8	Мексика	72
9	Ирландия	71
10	Великобритания	71

Интересно рассмотреть уровень проникновения финтеха в экономики стран мира. Так, согласно отчета консалтинговой компании EY «Global FinTech Adoption Index 2019», страны распределялись следующим образом (табл. 9).

Эксперты компании EY составили показатель проникновения достижений индустрии финансовых технологий для 27 стран мира. Самый высокий уровень характерен для Китая, Индии и России (первые три позиции). Самый низкий показатель характерен для Японии.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что глобальный рынок финансирования достижений индустрии финансовых технологий весьма чувствительно реагирует

на внешние вызовы, связанные с макроэкономической неопределенностью и геополитической обстановкой. Несмотря на выявленную волатильность инвестиционных потоков, очевидным является высокий интерес к финтеху со стороны экономических агентов: бизнес-ангелов, венчурных фондов, банков, стратегических инвесторов и т.п. Текущая ситуация характеризуется интенсивными процессами перераспределения финансовых ресурсов в наиболее перспективные технологические решения в финансовой сфере. Это свидетельствует об активной цифровой трансформации финансово-кредитных отношений как ключевого тренда в кратко-средне-, и долгосрочной перспективах.

Библиографический список

1. Основы регулирования финансовых рынков: учебник / А.И. Болонин, А.Ю. Вецин, К.Е. Мануйлов и др. М.: ООО «Русайнс», 2023. 482 с.
2. Перцева С.Ю., Туруев И.Б. Платежные системы в условиях новой реальности. М.: Аспект Пресс, 2023. 216 с.
3. Перцева С.Ю., Срибный А. Достижения индустрии финтеха как фактор экономического роста // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2022. № 8-2. С. 273-284. DOI: 10.17513/vaael.2377.
4. Global FinTech Adoption Index 2019 [Электронный ресурс]. URL: https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/financial-services/ey-global-fintech-adoption-index-2019.pdf (дата обращения: 10.09.2023).
5. Pulse of Fintech H'12023, KPMG [Электронный ресурс]. URL: <https://kpmg.com/xx/en/home/industries/financial-services/pulse-of-fintech.html> (дата обращения: 13.09.2023).
6. World Economy and International Business. Theories, Trends, and Challenges / A.S. Bulatov, A.V. Drynochkin, B. Kheifets et al. Cham: Springer, 2023. 830 p. DOI: 10.1007/978-3-031-20328-2.