

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

*На правах рукописи*

Ганем Лилия

ИННОВАЦИОННАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ  
МЕЖДУНАРОДНОГО  
ФИНАНСОВОГО РЫНКА

5.2.5. Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Ярыгина Ирина Зотовна,  
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2024

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 18 сентября 2024 г. в 14:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.103 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, аудитория 214.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: [www.fa.ru](http://www.fa.ru).

#### Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Толмачев П.И., д.э.н., профессор;  
заместитель председателя – Соколова Е.С., д.э.н., профессор;  
ученый секретарь – Глебова А.Г., д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Абрамов В.Л., д.э.н., профессор;  
Авдокушин Е.Ф., д.э.н., профессор;  
Балюк И.А., д.э.н., доцент;  
Бунич Г.А., д.э.н., профессор;  
Кашбразиев Р.В., д.э.н., доцент;  
Кузнецов А.В., д.э.н., с.н.с.;  
Леонтьева Л.С., д.э.н., профессор;  
Логинов Е.Л., д.э.н.;  
Навой А.В., д.э.н., доцент;  
Перская В.В., д.э.н., профессор;  
Пищик В.Я., д.э.н., профессор;  
Саввина О.В., д.э.н., доцент;  
Сапир Е.В., д.э.н., профессор;  
Сильвестров С.Н., д.э.н., с.н.с.;  
Стародубцева Е.Б., д.э.н., профессор;  
Шкута А.А., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 28 июня 2024 года.

Ученый секретарь диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.103

А.Г. Глебова

## I Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** Основная особенность современной стадии развития международного финансового рынка состоит в использовании новых финансовых технологий, повлиявших не только на структуру рынка, но и на состав его участников, а также используемые инструменты. Использование новых финансовых технологий позволяет участникам финансового рынка увеличивать свои конкурентные преимущества не только на национальном, но и на международном уровнях.

Финансовые технологии обеспечивают фирмам возможность оперативного реагирования на изменение рыночных условий, улучшения каналов маркетинговой коммуникации для поддержки клиентов, обеспечения более эффективной, удобной и безопасной деятельности в международном финансовом пространстве. Вместе с тем, цифровые технологии в финансовой сфере является достаточно значимым источником риска, связанного с необходимостью обеспечения кибербезопасности, несовершенством алгоритмов искусственного интеллекта и другими факторами.

Финансовые инновации приводят к существенному изменению экономической ситуации в стране и мире, колебаниям параметров финансового рынка, появлению новых способов осуществления транзакций. Это, в свою очередь, требует адаптации практики государственного надзора и нормативного регулирования финансового рынка, которое обязательно должно быть основано на результатах научного осмысления происходящих в экономике изменений.

Инновационная трансформация все сильнее затрагивает международный финансовый рынок. Причем в настоящее время инновации не ограничиваются только созданием новых финансовых инструментов, а проникают в производственные процессы и организационные механизмы, например, в электронную биржевую торговлю ценными бумагами или использование мобильных телефонов для проведения операций. Появление цифровых валют и технологии блокчейн, основанной на принципах децентрализованной записи о фактах, представляет собой

одну из наиболее известных финансовых инноваций. Наряду с искусственным интеллектом, облачными сервисами и большими данными данные технологии используются для быстрого, безопасного и недорогого выхода на международный фондовый и финансовый рынки.

Таким образом, актуальность темы исследования подтверждается возрастанием интенсивности свободного перемещения денег через границы, что требует соответствующего теоретического осмысления и систематизации происходящих в мире явлений на основе анализа воздействия цифровых технологий на инновационную трансформацию международного финансового рынка, затрагивающую интересы профессиональных участников, органов власти и потребителей финансовых продуктов.

В этих условиях инновационная трансформация международного финансового рынка приобретает решающее значение для обеспечения устойчивости субъектов глобальных финансовых отношений. Стратегическая адаптация хозяйственных процессов банков, технологических компаний, потребителей и регуляторов к изменению международной финансовой среды требует теоретического и методологического обоснования нового подхода, обеспечивающего заинтересованным сторонам условия для внедрения передовых финансовых технологий в свою хозяйственную деятельность.

**Степень разработанности темы исследования.** Базовые теоретические вопросы в сфере технологических инноваций, финансовых инноваций, финансовых отношений в условиях глобализации среды, анализа глобальной финансовой архитектуры ее влияния на технологические изменения в сфере разработки и продвижения финансовых продуктов, нашли отражение в работах следующих специалистов: С. Кузнец, Ф.П. Друкер, А.Ф. Наумов, С.Ю. Глазьев, Г.Д. Ковалев, Р.А. Фатхутдинов, В.Я. Горфинкель, Н.И. Лапин, Б. Твисс, А.И. Пригожин, Ф. Валента, Ю.В. Яковец, Б.В. Сазонов, В.М. Аншин, С.В. Валдайцев, М.И. Золотов, В.Я. Горфинкель, М.В. Коросташивец и др.

Сфера разработки теоретических и методологических положений прикладного применения финансовых инноваций в российских условиях подробно исследована В. Бочаровым, С. Вайном, А. Кавкиным, А. Лобановым, Д. Михайловым, Н. Ноздревым, П. Соловьевым, А. Фельдманом. Вместе с тем, роль инновационной трансформации и ее влияние на широкую цифровизацию финансовых продуктов перечисленными авторами не рассматривалась. Кроме того, нами выявлены существенные различия в концептуальных и методологических подходах к исследованию темы диссертации.

Вопросы внедрения и развития инновационных банковских продуктов и услуг осязаны в публикациях зарубежных авторов Ж. Гаспермана, Б. Санто, Э. Харгадон. В отечественной экономической науке эти вопросы рассматривают Д.С. Вахрушев, И.А. Долматович, С.Е. Дубова, Н.Ф. Жуков, П.Н. Завлин, О.М. Иванов, Г.Г. Коробова, И. Косгылева, Л.В. Кох, О.И. Лаврушип, М.И. Лисица, М.В. Мамут, А.М. Ракита, А. Саркисянц, С.Г. Свегунькова, И.И. Свиридова и др.

Несмотря на широкий интерес к рассматриваемой проблеме особенности инновационной трансформации международного финансового рынка рассмотрены недостаточно. Например, практически не нашло отражение в научных публикациях влияние инновационных финансовых технологий на динамику трансформации финансовых продуктов и новых рисков. Также требуется дополнительный анализ последствий влияния инновационной трансформации на развитие традиционных финансовых институтов.

**Целью исследования** является решение научной задачи по выявлению особенностей и направлений инновационной трансформации международного финансового рынка в современных условиях. В соответствии с поставленной целью в исследовании решаются следующие **задачи**:

- 1) конкретизировать экономическую сущность категории «финансовые инновации» и сформировать классификацию финансовых инноваций современного международного финансового рынка как объекта инновационной трансформации в цифровую эпоху;

2) исследовать конкурентную среду и выявить роль крупных технологических компаний как основных субъектов инновационной трансформации международного финансового рынка;

3) обосновать факторы и оценить количественное и качественное влияние цифровой финансовой трансформации на текущую и перспективную структуру международного финансового рынка;

4) определить основные риски инновационной трансформации международного финансового рынка под влиянием цифровых технологий;

5) предложить меры, направленные на совершенствование процесса инновационной трансформации международного финансового рынка.

**Объектом исследования** является инновационная трансформация международного финансового рынка как многофакторной среды осуществления технологических, операционных и маркетинговых изменений в деятельности его субъектов.

**Предметом исследования** являются экономические отношения между субъектами международного финансового рынка, коренным образом меняющиеся под воздействием объективных и субъективных факторов, составляющих процесс его инновационной трансформации.

**Область исследования** соответствует п. 9. «Международные финансовые рынки», п. 16. «Мировая финансовая архитектура. Международные валютно-финансовые организации и их роль в регулировании мировой экономики», п. 18. «Роль технологических факторов в развитии мирохозяйственных процессов» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

**Методология и методы исследования.** В работе применялись классические методы научного исследования, основанные на использовании научной абстракции, логического, функционального и системного анализа и синтеза, индукции, дедукции и диалектики.

Методологической базой исследования послужили методы сравнительного анализа, исторический подход, кейс-стади, эмпирический анализ,

нормативно-правовой анализ. Результаты исследования основаны на использовании статистических данных, ресурсов глобальной информационной сети Интернет, материалов обследований независимых и зарубежных аналитических организаций, российской и зарубежной нормативно-правовой баз в сфере валютного регулирования и внедрения финансовых технологий.

**Информационная база исследования** послужили результаты фундаментальных исследований, содержащиеся в научных трудах российских и зарубежных ученых, представленные в современной литературе по проблемам оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок, оценки влияния финансовых технологий и процесса цифровизации на финансовый рынок.

**Научная новизна** состоит в определении особенностей и направлений инновационной трансформации международного финансового рынка в современных условиях.

**Положения, выносимые на защиту:**

1) предложена авторская классификация финансовых инноваций международного финансового рынка, отражающая глобальный и многогранный характер этих инноваций. Эта классификация предназначена для предоставления систематизированного обзора ключевых сфер, в которых инновации трансформируют международные финансовые рынки. Учитывая усиливающиеся тенденции глобализации, становится очевидной потребность в разработке новой всеобъемлющей классификации инноваций, адекватной современным требованиям (С. 21-26);

2) выявлена основополагающая роль, которую сыграли крупные технологические компании и компании-единороги в изменении современной финансовой системы – от системы, основанной на валютах отдельных стран, к системе, основанной на платформах конкретных компаний. Это было доказано путем сравнения цифровой финансовой деятельности на платформах таких компаний с финансовой деятельностью, осуществляемой через другие каналы, а также анализа исторического развития, который свидетельствует об усиливающемся росте в данном направлении (С. 68-77);

3) раскрыты новые элементы финансовой структуры, которая сейчас формируется в результате внедрения технологических инноваций во все сектора международного рынка, как одно из основных направлений развития международного финансового рынка. Новые представляют собой цифровые финансовые активы как важную составляющую международного финансового рынка. Это было доказано исследованием, в котором анализировалось состояние цифровых активов в различных секторах международного финансового рынка, а также позиция финансовых регуляторов относительно быстрого роста этого вида активов в крупнейших странах мира. Новая финансовая структура связана с цифровыми активами и стремлением интегрировать их в мировую экономическую систему (С. 78-91);

4) на основе анализа основных каналов влияния на развитие финансового института, работающего на международном уровне, предложена новая форма организации интегрированной финансовой экосистемы, основанной на цифровых платформах и принципах открытого банкинга (Open-source financial services) (С. 105-109);

5) Разработаны предложения и даны научно обоснованные рекомендации по развитию процесса инновационной трансформации международного финансового рынка и его регулированию. Предложен комплекс приоритетных мер, обеспечивающих самодостаточность финансовой системы развивающихся стран и сокращение иностранного влияния и контроля, который базируется на нескольких ключевых аспектах: технологические аспекты; экономические аспекты; правовые аспекты (С. 116-139).

**Теоретическая значимость работы** состоит в разработке теоретико-методологических подходов к оценке влияния финансовых инноваций на развитие международного финансового рынка, выявлении тенденции развития международного финансового рынка и определении этапов его эволюции; формулировании и развитии методологических и теоретических подходов к анализу современного финансового рынка, развивающегося под влиянием технологических инноваций, и в углублении понимания влияния инновационных трансформаций



на изменения в мировой финансовой системы. Научные результаты, полученные в работе, могут служить основой для дальнейших исследований инновационных трансформаций, механизма их развития и реализации.

**Практическая значимость работы.** Полученные в ходе исследования научные результаты, а также содержащиеся в нем выводы, такие как: выявленные особенности и проблемы внедрения инноваций на международном финансовом рынке, разработанные рекомендации направленные на совершенствование процесса инновационной трансформации рынка могут быть использованы в разработке стратегических программ развития и продвижения инновационных продуктов и услуг в финансовой сфере на международном уровне, также в финансовых организациях, фондовых рынках и центральных банках стран в процессе успешной цифровой трансформации международных финансовых организаций, совершенствования законодательства в сфере финансового регулирования и надзора.

Положения, методические разработки и выводы диссертации могут быть использованы в учебном процессе вузов при преподавании таких дисциплин, как «Международный финансовый инжиниринг и инновационные продукты мирового финансового рынка», «Международные финансовые рынки», «Международные финансы», «Цифровые технологии в международных финансах».

**Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования.** Научные положения и выводы диссертационного исследования имеют высокую степень аргументации и достоверности. Достоверность результатов диссертационного исследования подтверждается использованием официальных и верифицированных источников данных, и достаточным количеством наблюдений, современными методами исследования, которые соответствуют цели работы и поставленным задачам. Сформулированные в тексте диссертации научные положения, выводы и практические рекомендации основаны на фактических данных, продемонстрированных в приведенных таблицах и рисунках. Статистический анализ и интерпретация полученных результатов проведены с использованием современных методов обработки информации и статистического анализа. Основные положения

работы и результаты настоящего исследования прошли научно-практическую апробацию в рамках международных научно-практических конференций.

Основные положения диссертационного исследования прошли апробацию в рамках международных научно-практических конференций: на Международной научно-практической конференции «Финансово-экономическая реальность: вызовы и возможности» (Москва, Финансовый университет, 18 декабря 2020 г.); на II Международной научно-практической конференции «Финансово-экономическая реальность – 2021 (ФЭР-2021)» (Москва, Финансовый университет, 28 октября 2021 г.) на Международной научно-практической конференции молодых ученых и студентов «Инновационное развитие и креативность» (Москва, РАНХиГС, 20 апреля 2022 г.); на Международной научно-практической конференции «Система международных экономических отношений: трансформация, глобализация, будущее» (Москва, Финансовый университет, 8 июня 2022 г.); на Международной научно-практической конференции «Проблемные зоны межгосударственных объединений (ЕАЭС, БРИКС+, АТЭС, ШОС) и перспективы сотрудничества» (Москва, ИНИОН РАН, 21 октября 2022 г.).

Материалы диссертации используются в практической деятельности ООО «ТРАНСЭКСПОРТ-М», в частности, применяется разработанная в диссертации модель цифровой трансформации для финансового института, работающего на международном уровне. По материалам исследования внедрена модель, обоснованная для трансформации деятельности компании, позволяющая существенно увеличить стоимость компании. Выводы и основные положения диссертации используются практической администрацией при планировании деятельности ООО «ТРАНСЭКСПОРТ-М» и способствуют увеличению эффективности этой деятельности.

Материалы исследования использовались Департаментом мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Цифровые платформы и финансовый мир».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

**Публикации.** Основные положения исследования нашли отражение в 4 публикациях общим объемом 4,34 п. л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

**Структура и объем диссертации** определяются логикой исследования, а также соответствием цели и поставленным задачам. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, состоящего из 183 наименований. Текст диссертации изложен на 172 страницах, содержит 23 таблицы, 23 рисунка.

## **II Основное содержание работы**

В работе в соответствии с целью и задачами диссертации получены следующие основные научные результаты.

**1) Сформирована новая классификация финансовых инноваций, осуществляемых на международном финансовом рынке. Подобная классификация поможет зафиксировать и систематизировать различные типы финансовых инноваций, а также оценить их воздействие на финансовую систему отдельной страны и глобальную экономику в целом.**

Инновации могут приводить к возникновению новых способов взаимодействия между участниками рынка, сокращению затрат и повышению эффективности операций, улучшению доступа потребителей к финансовым услугам и расширению границ рынка.

Проведенный анализ показывает, что участники международного финансового рынка активно применяют инновации, направленные на расширение возможностей глобальной финансовой системы в поддержке трансграничной торговли. Поэтому важной задачей современных исследований является разработка новой классификации финансовых инноваций, осуществляемых на международном

финансовом рынке. Создаваемая классификация может в перспективе создать ряд положительных эффектов, что отражено в таблице 1.

Таблица 1 – Основные положительные эффекты классификации инноваций

Эффект	Сущность	Проявление на рынке
Улучшение понимания сущности различных типов финансовых инноваций и их особенностей	Специалисты, регуляторы и участники рынка могут более полно оценивать риски и преимущества, связанные с определенными инновациями	Заинтересованные стороны своевременно и адекватно реагируют на происходящие события
Улучшение нормативного регулирования и государственного контроля	Регуляторы разного уровня и надзорные органы могут использовать зафиксированную классификацию для определения необходимых правил и норм для каждого типа инноваций	На рынке начинают использовать более эффективные и адекватные регуляторные рамки, учитывающие особенности различных инноваций
Появление более эффективных политик и стратегий в сфере финансового развития	Исследователи и правительственные органы могут использовать классификацию для определения приоритетных областей развития национальной экономики и осуществления инвестиций	Заинтересованные стороны сосредотачивают усилия только на инновациях, имеющих наибольший потенциал для стимулирования экономического роста и развития
Составление систематизированного представления о ключевых областях, в которых инновации трансформируют международные финансовые рынки	Исследователи и участники рынка лучше понимают динамику и тенденции развития финансовых рынков	Заинтересованные стороны адаптируют свои стратегии и разрабатывают соответствующие подходы в новых социально-экономических условиях

Источник: составлено автором.

Инновационная трансформация международного финансового рынка происходит не только через технологические инновации, например, новые платежные системы и цифровые валюты, но также через внедрение новых финансовых инструментов, в том числе новых производных финансовых инструментов или инвестиционных продуктов. То есть для инновационной трансформации международного финансового рынка пригодны не только инновации в финансовых услугах и финансовых инструментах, но и инновации в финансовых технологиях, а также в финансовом регулировании.

Таким образом, на основе рассмотренных аргументов, инновации, влияющие на международный финансовый рынок, можно классифицировать по ряду критериев, как показано в таблице 2.

Таблица 2 – Классификации финансовых инноваций на международном финансовом рынке

Классификационный признак	Финансовые инновации
По рыночным функциям	Платежи и денежные переводы
	Кредитование и инвестиции
	Управление активами и риск-менеджмент
	Страхование
	Регуляция и соблюдение требований (комплаенс)
По характеристикам международного финансового рынка	Управление рисками и стабильность
	Транспарентность и информационная доступность
	Глобализация и интеграция
	Инклюзия и доступность
	Социальная и экологическая ответственность
	Ликвидность и доступность
	Технологические инновации и автоматизация

Источник: составлено автором.

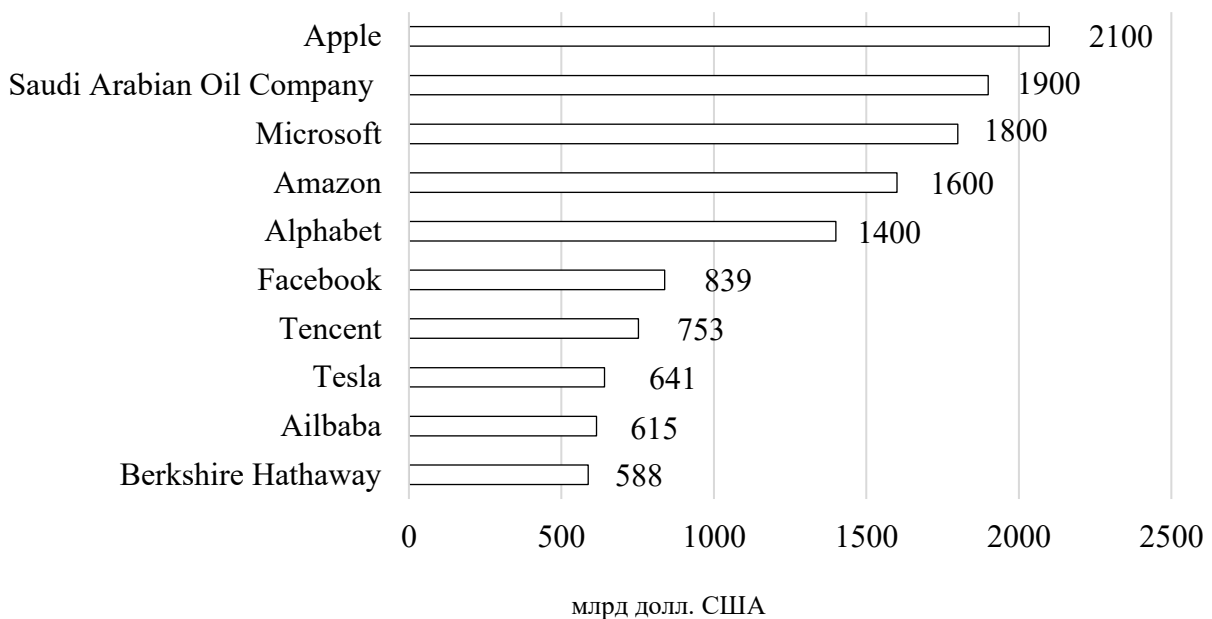
Предложенная классификация отражает глобальный и многогранный характер инноваций и предназначена для предоставления систематизированного обзора ключевых сфер, в которых инновации трансформируют международные финансовые рынки.

**2) Выявлена роль, которую сыграли крупные технологические компании и компании-единороги в изменении современной финансовой системы – от системы, основанной на валютах отдельных стран, к системе, основанной на платформах конкретных компаний. Это было доказано путем сравнения цифровой финансовой деятельности на платформах этих компаний с финансовой деятельностью, осуществляемой через другие каналы, а также анализа исторического развития, который свидетельствует об усиливающемся росте в данном направлении.**

Цифровые платформы обладают высокой скоростью и эффективностью операций, способностью создавать ценность через инновации, обеспечивая конкурентное преимущество.

Элитные компании-единороги, основанные на платформах в своей бизнес-модели, составили 1436 млрд долл. США. С появлением множества компаний, предоставляющих финансовые услуги напрямую клиентам, минуя банки, наблюдаются следующие ключевые тенденции и изменения в отрасли: увеличение конкуренции, использование технологий, ориентация на клиента, расширение возможностей открытых данных, дигитализация маркетинга, сотрудничество с другими компаниями.

Платформенные компании доминируют в цифровой экономике, поскольку большинство IPO и приобретений происходят от платформенных компаний. Семь из десяти крупнейших мировых компаний по рыночной капитализации – это компании BigTech, построенные на платформах, что показано на рисунке 1.



Источник: составлено автором на основе данных: Statista: официальный сайт. – URL: <https://www.statista.com>. (дата обращения: 22.10.2023). – Текст : электронный.

Рисунок 1 – 10 крупнейших компаний мира по рыночной капитализации в 2021 г.

Замечено, что у BigTech лучшее распространение, способность вносить изменения, а его возможности искусственного интеллекта и машинного обучения не имеют себе равных, поскольку он использует преимущества сетевых эффектов на существующих платформах, связывая финансовые данные с существующими наборами данных. В то время, когда размер технологических компаний растет,

финансовые учреждения резко сокращаются, а технологические компании сотрудничают с учреждениями, предоставляя услуги, которые позволяют им удовлетворять потребности клиентов в получении услуг в кратчайшие сроки и с наименьшими затратами.

Эта связь все еще сильна, но она вступила в решающую стадию, когда она начала переходить от обеспечения финансовых учреждений технологическими решениями к стадии конкуренции с ними. Появилось много компаний, которые начали предоставлять финансовые услуги напрямую клиентам, минуя банки, такие как расчеты по платежам и ценным бумагам, прием депозитов, выдача кредитов, привлечение капитала с использованием технологии краудфандинга и мгновенного кредита, инвестиционные услуги, управление активами и страхование через автоматизированных советников, а это увеличивает возможность скорейшего завершения операций и снижает затраты.

Цифровые деньги относятся к любому способу оплаты в электронной форме, которая не является физически осязаемой, но рассчитывается и переводится онлайн-системами, а деятельность, на которую в наибольшей степени влияют технологические инновации, – это платежи. Появление цифровых денег, для которых цифровые платформы представляют собой главный инкубатор, является основным фактором изменения традиционной формы денег. Вместо традиционных денег мир переходит к цифровым деньгам, торговля которыми осуществляется через платформы, что значительно снижает затраты на обмен валюты. Разница в валютах, торгуемых на платформах, может привести к изменению традиционных функций денег. Появившаяся возможность настроить каждую валюту для выполнения определенной функции может привести к созданию сильной конкуренции между валютами, доминирующими на платформах. Победителями станут эмитенты валюты, которые смогли различать свои валюты, перегруппировав денежные функции в одной работе, что создаст условия для перехода финансовой системы от системы, основанной на долларе в качестве базовой валюты, к системе, основанной на платформах, в которых валюта привязана к определенной платформе,

а не к определенной стране или региону, так что будет сложно отделить конкретную валюту от платформы. Следовательно, привлекательность валют будет во многом зависеть от функций платформ, то есть чем выше сила платформы и ее способность привлекать клиентов и завоевывать большую долю рынка, тем выше сила и привлекательность ее валют.

Таким образом, BigTech имеют лучшее распространение, способность вносить изменения, их возможности в области искусственного интеллекта и машинного обучения не имеют себе равных, поскольку они используют сетевые эффекты на своих существующих платформах, связывая финансовые данные с существующими наборами данных. Сильный эффект масштаба, а также более низкие предельные затраты на производство и распространение дают им конкурентное преимущество за счет увеличения числа пользователей, а также информационное преимущество, возникающее благодаря контролю цифровых платформ над платежами. Это предоставляет компаниям возможность войти в финансовый сектор и оказывать финансовые услуги, такие как платежи, кредитование, управление инвестиционными фондами и финансовые консультации. Финансовый сектор включает в себя большой сегмент пользователей, которые могут создавать огромные возможности получения прибыли для этих компаний, усиливая их контроль и, таким образом, переходя от технологического доминирования к финансовому доминированию в мире, поддерживаемом передовыми платформами и огромной клиентской базой.

**3) Раскрыты новые элементы финансовой структуры, которая сейчас формируется в результате внедрения технологических инноваций во все сектора международного рынка, как одно из основных направлений развития международного финансового рынка. Новые представляют собой цифровые финансовые активы как важную составляющую международного финансового рынка. Это было доказано исследованием, в котором анализировалось состояние цифровых активов в различных секторах международного финансового рынка, а также позиция финансовых регуляторов относительно быстрого роста этого вида активов в крупнейших странах мира. Новая финансовая структура связана**



**с цифровыми активами и стремлением интегрировать их в мировую экономическую систему.**

За последние годы наблюдались ряд тенденций, указывающих на рост использования цифровых активов на финансовых рынках и подтверждающих растущую значимость этого типа активов. Цифровые активы значительно расширили свой спектр применения. Сегодня они не просто криптовалюты или инструмент для спекуляций, но и важные участники функционирования рынков. Среди наиболее значимых тенденций рост доходов от цифровых активов, что показано на рисунке 2.

Высокие доходы от цифровых активов отражают увеличение числа пользователей цифровых активов в 2023 г. до 674 млн, как показано на рисунке 3, а уровень проникновения пользователей достиг 8,8%.

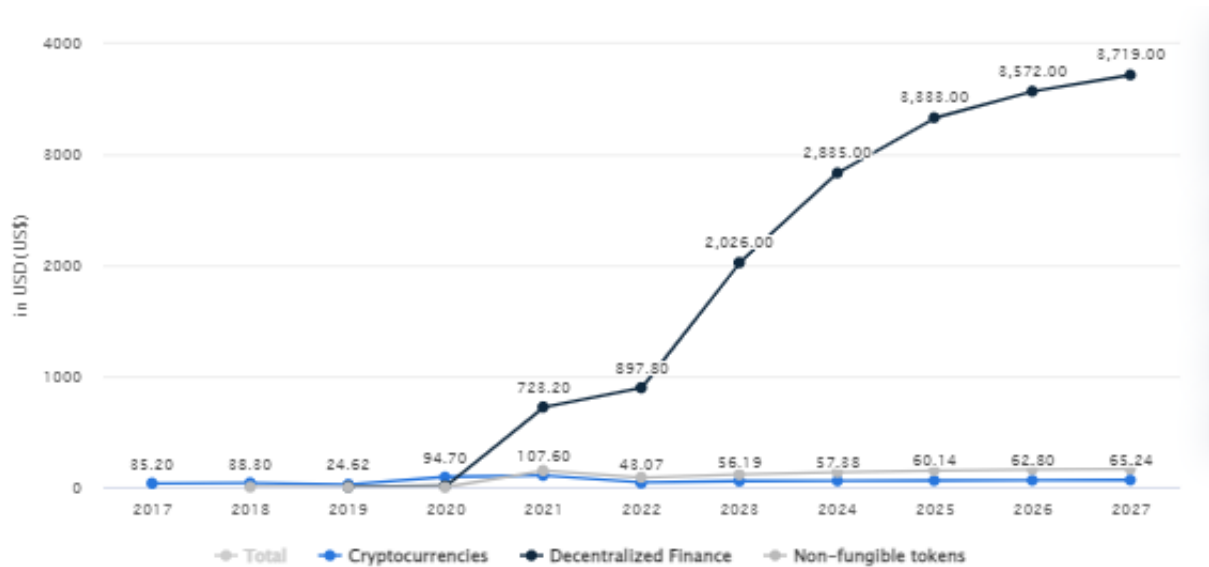
Ожидается, что к 2027 г. количество пользователей достигнет 994,30 млн пользователей, а проникновение пользователей – 12,5%. Эти тенденции отражают растущую важность цифровых активов и важную роль, которую цифровые активы могут играть в будущем в качестве нового источника дохода для стран.

млн долл. США



Источник: составлено автором на основе данных: Statista: официальный сайт. – URL: <https://www.statista.com>. (дата обращения: 22.10.2023). – Текст : электронный.

Рисунок 2 – Рост доходов от цифровых активов (2017-2027)



Источник: составлено автором на основе данных: Statista: официальный сайт. – URL: <https://www.statista.com>. (дата обращения: 22.10.2023). – Текст : электронный.

Рисунок 3 – Доход на пользователя цифрового актива (2017-2027 гг.)

Эта тенденция поддерживается рядом факторов, среди которых следует отметить:

- принятие со стороны институциональных инвесторов: хотя индивидуальные инвесторы – первые пользователи биткоина и других цифровых активов, интерес со стороны институциональных инвесторов значительно вырос в последние годы;

- недостатки глобальных капитальных рынков: во-первых, несмотря на десятилетия технического прогресса, рынок еще характеризуется фрагментацией и разобщенностью сетей с ограниченной функциональной совместимостью между ними, требующей выполнения дополнительных шагов. Таким образом, многие операции в финансовой экосистеме по-прежнему подвержены ошибкам и высоким затратам. Платформы цифровых финансовых активов и блокчейн-технологии улучшат информационную прозрачность, автоматизацию, распространение и, в конечном итоге, ликвидность. Во-вторых, их принятие может предоставить рынкам возможность сократить время торговли и увеличить скорость и эффективность инструментов финансирования;

– другой причиной того, что цифровые активы могут стать серьезной конкуренцией для традиционных финансовых активов, являются присущие им характеристики и преимущества, которые они предлагают участникам международного финансового рынка, отражающие важнейшие аспекты взаимодействия с международными финансовыми рынками, что показано в таблице 3;

Таблица 3 – Особенности цифровых активов

Активы	Особенности цифровых активов
Развитие инфраструктуры	Биржи криптовалют, платежные системы, крипто-кошельки и другие инструменты для обмена, хранения и использования цифровых активов
Диверсификация портфеля	Цифровые активы могут предложить альтернативные возможности вложения средств
Кросс-бордер платежи	Облегчают международные платежи, сокращая время и стоимость транзакций
Регулирование и надзор	Правительства и международные организации разрабатывают инструменты управления рисками для инвесторов и потребителей, особенно тех, кто не имеет опыта работы с цифровыми активами
Децентрализация и финансовая инклюзия	Система, которая позволяет потребителям торговать цифровыми активами и доступ к финансовым инструментам и услугам без необходимости в традиционном финансовом институте
Прозрачность сделки	Благодаря технологии блокчейн и децентрализованному финансированию транзакции, записанные в цифровом реестре, могут просматриваться кем угодно

Источник: составлено автором по материалам: Olsen, T. For Digital Assets, Private Markets Offer the Greatest Opportunities / T. Olsen, K. Gridl, J. Fildes // Bain & Company. – 2020. – Текст : электронный. – URL: <https://www.bain.com/insights/for-digital-assets-private-markets-offer-the-greatest-opportunities/> (дата обращения: 07.04.2023).

– разработка нормативно-правовой базы. Нормативно-правовая база регулирования цифровых активов активно развивается в разных странах мира, которые внесли значительные изменения в регулирование цифровых активов.

Принятие странами такого законодательства равносильно признанию новой финансовой структуры, связанной с цифровыми активами, и стремлению интегрировать их в глобальную экономическую систему. Внедрение цифровых финансовых активов на международном уровне продолжает набирать обороты. Ряд ключевых инициатив направлен на создание единого стандарта, обеспечение безопасности, удобства и доступности новых финансовых инструментов для всех стран, что можно рассматривать как предвестник начала новой финансовой эры.

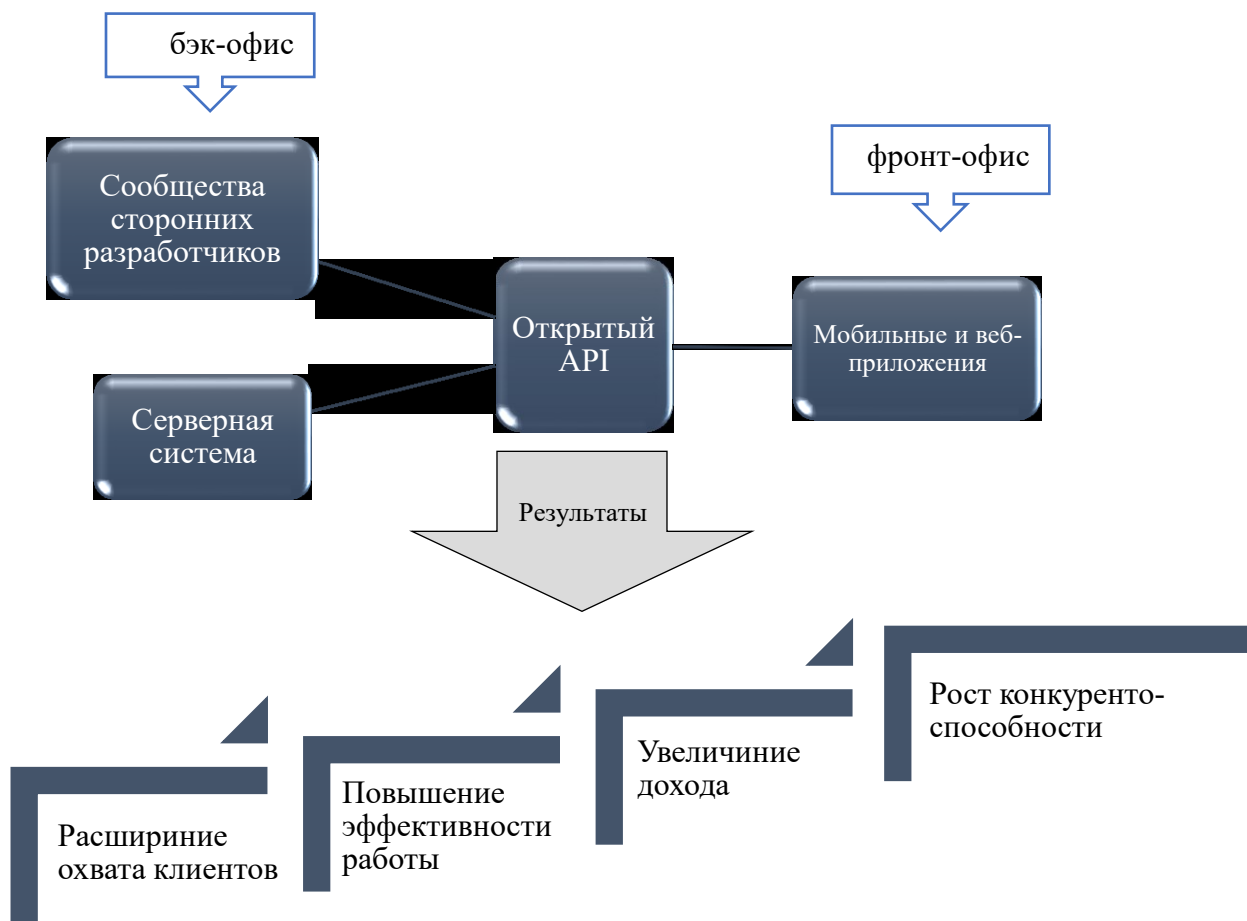
**4) На основе анализа основных каналов влияния на развитие финансового института, работающего на международном уровне, предложена новая форма организации интегрированной финансовой экосистемы, основанной на цифровых платформах и принципах открытого банкинга (Open-source financial services).**

Цифровые инновации привели к существенному улучшению связности систем, вычислительной мощности и снижению стоимости. Цифровые платформы, открытые банковские системы, облачные технологии, мобильные телефоны и передовые интернет-сети – все это составляет инфраструктуру, поддерживающую цифровые операции. Цифровая трансформация стала базовым требованием для каждого финансового учреждения, стремящегося сохранить свою позицию на рынке, и связана с ростом, последовательностью и взаимодействием с происходящими финансовыми преобразованиями.

Интегрированная экосистема позволяет банкам расширить свой бизнес, взаимодействуя с различными платформами и организациями и предоставляя им финансовые услуги, что в свою очередь, способствует увеличению прибыли.

Учитывая высокую стоимость цифровой трансформации, предлагается, что каждое финансовое учреждение, стремящееся выйти на новые рынки или сохранить свои конкурентные позиции на международной арене, должно перейти к формированию интегрированной экосистемы, предоставляющей все финансовые и нефинансовые услуги, что показано на рисунке 4.

Цифровая трансформация осуществляется на уровне фронт- и бэк-офисов финансового учреждения. Фронт-офисы: бумажные операции оцифровываются с помощью интеллектуальных электронных форм. Эти формы позволяют вводить различные типы данных, такие как изображения, аудиозаписи, сканирование штрих-кодов и электронные подписи с использованием интеллектуальных устройств. Бэк-офис будет выполнять несколько функций, поскольку он преобразится в гибридную структуру, способную способствовать росту банка.



Источник: составлено автором.

Рисунок 4 – Форма организации интегрированной финансовой экосистемы, работающей на международном уровне

**5) Разработаны предложения и даны научно обоснованные рекомендации по развитию процесса инновационной трансформации международного финансового рынка и его регулированию. Предложен комплекс приоритетных мер, обеспечивающих самодостаточность финансовой системы развивающихся стран и сокращение иностранного влияния и контроля, который базируется на нескольких ключевых аспектах: технологические аспекты; экономические аспекты; правовые аспекты.**

Под влиянием новых финансовых технологий постоянно изменяется институциональная структура мировой финансовой системы и ее функциональные взаимосвязи. Несмотря на множество преимуществ, которые приносят эти трансформации, они, также, усиливают вытекающие из них риски, ставшие главной

угрозой финансовой стабильности. В этих условиях теряют свою актуальность устоявшиеся практики, инструменты регулирования и прогнозирования, а также возникают факторы, способные вызвать новое кризисное обострение ситуации. Поэтому, глобальные и национальные регуляторы, а также профессиональные участники рынка должны работать над институционализацией новых финансовых технологий. Государственные учреждения и корпорации должны стимулировать изменения, создавая новые альтернативы в рамках системы.

Развитие глобальной иерархической финансовой системы может стать сложной задачей, требующей широкого согласия и сотрудничества от разных государств, финансовых институтов и экономических участников. Вместо радикального разрушения, можно рассмотреть возможность внести инновации и усовершенствования в уже существующую систему, чтобы достичь большей устойчивости на финансовых рынках. Создание регулирующей системы для международного финансового рынка с использованием инноваций может стать полезным шагом в этом направлении. Эта система может включать в себя комплекс рекомендаций и нормативных актов, направленных на содействие стабильности и прозрачности на рынках. Некоторые из таких рекомендаций могут включать:

- создание системы регулирования международного финансового рынка инноваций;
- внедрение регулятивной структуры, тестирование пилотных инновационных проектов, новых финансовых технологий и цифровых решений;
- создание органа мониторинга инновационных платежных систем;
- запуск платформ, основываясь только на их соответствии лицензионным требованиям;
- применение антимонопольного законодательства для предотвращения формирования монополий или ограничения конкуренции на международном финансовом рынке.

Международная финансовая система в настоящее время движется к новой форме, в которой формируется новый финансовый ландшафт, уже начали

происходить изменения в инфраструктуре, продуктах и бизнес-моделях, а также перестройка существующих институтов и структуры рынка. Успешная и прибыльная трансформация финансового рынка налагает на различные рыночные субъекты требования по внедрению технологий, позволяющих решать проблемы и отвечать на вызовы, а также разрабатывать планы и стратегии, помогающие рынкам развиваться и расти.

### **III Заключение**

В результате исследования доказано, что состояние финансовых рынков разных стран тесно связано с наличием и распространением инноваций, их трансфертом между странами. Кризис, вызванный коронавирусом, подчеркнул важность финансовых технологий для защиты рынков от сбоев, а также акцентировал внимание на необходимости для компаний и банков ускорять процесс цифровой трансформации и формировать стратегии развития, основанные на дигитализации их финансовых каналов. Международный финансовый рынок выступает как основная инкубационная среда для различных форм инноваций, способствуя их распространению. Это послужило причиной появления многих нововведений, которые тесно связаны с трансформацией международных финансовых рынков.

Анализ конкурентной среды показывает, что растущее внедрение финансовых технологий крупными технологическими компаниями может привести к переходу на новую финансовую систему, основанную на самой влиятельной и распространенной платформенной валюте, что может представлять угрозу для регуляторов и финансовой и денежно-кредитной политики государства.

Выявлена новая тенденция развития международного финансового рынка, меняющая структуру финансового рынка и характер отношений между участниками. Эта тенденция представлена быстрым ростом цифровых активов и общее направление регулирующих органов к их принятию.

Предложено преобразовать деятельность учреждения в интегрированную экосистему на основе цифровых платформ с открытыми финансовыми услугами и, соответственно, была разработана инновационная и успешная модель цифровой трансформации финансового учреждения.

На основе анализа 15 крупнейших компаний мира по рыночной стоимости был сделан вывод о циркулярной собственности, которая представлена совместной собственностью группы финансовых компаний, крупнейшим мировым компаниями. Также на основе сравнительного анализа и анализа PESTEL был выявлен факт огромных монопольных возможностей, которыми пользуются три гиганта управления активами в мире.

Обобщая результаты данного исследования и принимая во внимание проанализированные состояние и тенденции международного финансового рынка в целом, и субъектов рынка, в частности, диссертант полагает, что в дополнение к огромным преимуществам финансовых технологий, существует необходимость также учитывать потенциальные риски, в частности, монополистические риски, которым могут быть подвержены рынки стран с развивающейся и формирующейся экономикой.

#### **IV Список работ, опубликованных по теме диссертации**

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,  
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Ганем, Л. Влияние цифровых платформ на трансформацию мировой финансовой системы / Л. Ганем // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы и решения». – 2021. – № 11. Том 2. – С. 134-142. – ISSN 2227-3891.



2. Ганем, Л. Облачные вычисления как основа инновационной трансформации международных финансовых рынков / Л. Ганем // Банковские услуги. – 2022. – № 4. – С. 27-31. – ISSN 2075-1915.

3. Ганем, Л. Экономическая сущность финансовых инноваций и инновационная трансформация финансовых услуг / Л. Ганем // Экономика и управление. – 2022. – № 11. Том 28. – С. 1169-1180. – ISSN 1998-1627.

4. Ганем, Л. Историческая эволюция инноваций и факторы инновационной трансформации международного финансового рынка / Л. Ганем // Экономика и управление. – 2023. – № 4. Том 29. – С. 453-462. – ISSN 1998-1627.