

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Финансовая система

РОЛЬ ФИНТЕХ-СТАРТАПОВ В СОВРЕМЕННОМ ОБЩЕСТВЕ

Хусан Сунатуллаевич УМАРОВ

генеральный директор РАУМО,
Москва, Российская Федерация
Khusan0000@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-6370-3000>
SPIN-код: 2699-1414

История статьи:

Рег. № 289/2021
Получена 13.05.2021
Получена
в доработанном виде
27.05.2021
Одобрена 10.06.2021
Доступна онлайн
30.08.2021

УДК 336.74

JEL: E23, G38, G24,
O32

Ключевые слова:

финтех-стартапы,
внешние эффекты,
государственная
поддержка,
социальное значение,
влияние

Аннотация

Предмет. Развитие социально-экономической роли финтех-стартапов в современных условиях.

Цели. Выявить и охарактеризовать основные направления влияния финтех-стартапов на социальное неравенство и доказать необходимость их поддержки государством в связи с ростом влияния финтех-отрасли в мировой финансовой системе.

Методология. Использовались методы логического и статистического анализа, агрегация по характерным признакам и систематизация.

Результаты. Выявлено усиление влияния финтех-отрасли на мировую финансовую систему, в контексте чего доказано, что современный этап развития мировых финансов характеризуется увеличением интереса инвесторов к финтех-стартапам. Доказана необходимость оценки социально-экономической значимости финтех-предприятий. Выявлено шесть основных категорий положительных внешних эффектов финтех-стартапов, а именно: уменьшение транзакционных издержек, поддержка «зеленой» экономики, удешевление или упрощение осуществления финансовых операций, сокращение разрыва между бедными и богатыми и уменьшение диспропорции информации. Разработаны универсальные рекомендации по государственной поддержке финтех-стартапов.

Выводы. Финтех-стартапы — четко специфицированная группа предприятий, которая в современном российском дискурсе часто искажается и включает в себя инновационные предприятия в целом. Финтех-стартапы сегодня являются одними из наиболее динамично развивающихся компаний на финансовом рынке. Они обладают рядом положительных внешних эффектов, которые необходимо использовать и масштабировать. По совокупности характеристик финтех-стартапы могут стать одним из инструментов трансформации финансовой системы на государственном уровне.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Умаров Х.С. Роль финтех-стартапов в современном обществе // *Финансы и кредит*. — 2021. — Т. 27, № 8. — С. 1911 — 1930.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1911>

Введение

На современном этапе развития финансовой системы все большее значение приобретают финансовые продукты инновационного характера. Традиционные банковские, страховые, кредитные и сервисные продукты также не исчезают, однако их роль постепенно уменьшается, они конкурируют за потребителей, зачастую интегрируя в себя инновационные элементы [1].

Сегодня как теоретической, так и практической стороне развития рынка финансовых продуктов и компаний уделяется большое внимание, особенно в западной литературе, поскольку именно в западных странах происходит бум финансовых технологий. Однако на этом фоне Российский финансовый рынок не отстает, наоборот, является высококонкурентоспособным в этой сфере за счет того, что исторически сформировался на грани резкого развития новых технологий в 1990-х гг. Западные источники сходятся во мнении, что финтех на современном этапе в значительной мере способствует развитию малого и среднего бизнеса, в частности, исследование [2] указывает на то, что в странах ОЭСР внедрение финтех-сервисов в малые и средние предприятия в значительной мере увеличивает их прибыльность и эффективность. В то же время отмечается и важная роль финтех-предприятий (которые в основном являются технологическими стартапами) в решении проблем устойчивости развития [3]. Подчеркивается, что в рамках развития систем измерения экономической устойчивости именно обращение к финтех-стартапам позволяет решить проблему «зеленого» финансирования, финансирования потребительских кредитов, развитие рынка микрозаймов (который в западных странах не носит негативного окраса как в России) и в целом указывает банкам возможности сотрудничества и сопряжения рынков. Российская литература также отмечает высокое социальное значение финтех-рынка. В частности, подтверждаются на другой выборке стран (включая РФ) выводы, сделанные в исследовании [2], они также дополняются методами регрессионного анализа количества интернет-пользователей и пользователей мобильной связи и указывают на то, что цифровизация экономики в целом позитивно сказывается на ее производительности. Другой источник обнаруживает исключительно активное включение России в гонку финтех-рынков, а также ее значительную роль на этом рынке и лидерские позиции по ряду направлений [4]. Тем не менее без рисков функционирования финтех-стартапы невозможны [5], автор статьи указывает на ряд возможностей его уменьшения, но не полного исчезновения.

В связи с важностью развития финтех-стартапов для мирового финансового рынка и для сохранения лидерских позиций России в этой сфере необходимо определить, насколько развитие этой отрасли способствует развитию экономики и снижению социального неравенства. Целью статьи является выделение основных направлений воздействия финтех-стартапов на социальное неравенство и доказательство необходимости их поддержки в связи с ростом их влияния в мировой финансовой системе. Для достижения цели реализован ряд задач: 1) выявлено и спрогнозировано место финтех-стартапов в мировых финансах; 2) проанализированы финтех-стартапы и выявлены некоторые из них, обладающие положительными внешними эффектами; 3) разработаны рекомендации по поддержке финтех-стартапов со стороны государства.

Материалы и методы исследования

В рамках исследования необходимо четко определиться с тем, что имеется в виду под финтех-стартапом и его положительными внешними эффектами. Финтех-стартап обладает рядом характеристик:

- 1) это негосударственное предприятие;
- 2) это предприятие малого и среднего размера;
- 3) основной род деятельности предприятия связан с финансовыми инновациями;
- 4) финансовые инновации, предоставляемые предприятием не являются новыми способами извлечения прибыли на бирже, они основаны на технологических решениях, упрощающих существующие форматы финансовых взаимодействий или удешевляющими их;
- 5) предприятие предоставляет финансовый продукт, либо обладающий уникальными свойствами, либо уникальный по своей природе;
- 6) предприятие не является дочерней компанией финансового агента.

Внешние эффекты в рамках исследования считаются такими проявлениями влияния компании на экономику или иные сферы жизни, которые нельзя назвать конечной целью его деятельности. В связи с этим предприятие, основная цель деятельности которого — прибыль, (коммерческая компания или стартап) обладает положительными внешними эффектами в сфере экологии, если выпускает продукт «зеленых» финансов. Однако предприятие, которое декларирует в качестве своих целей улучшение

экологии, не обладает положительным внешним эффектом для нее, даже если получает прибыль со своих продуктов.

Для выполнения поставленных задач автором статьи использовались методы статистического и эмпирического анализа. В рамках исследования тенденций развития финтех-стартапов в глобальном масштабе использовалась методика экспоненциального сглаживания из-за недостатка исходных данных для прогноза (формула 1).

$$U_t = \alpha y_t + (1 - \alpha) U_{t-1}, \quad (1)$$

где $t - 1$ — период, предшествующий прогнозному;

t — прогнозный период;

U_{t+1} — прогнозируемый показатель;

α — параметр сглаживания;

y_t — фактическое значение исследуемого показателя за период, предшествующий прогнозному;

U_t — экспоненциально взвешенная средняя для периода, предшествующего прогнозному.

Доля инвестиций в финтех рассчитана автором путем деления инвестиций в финтех на общий объем ПИИ в мире. Эти показатели выбраны в качестве определяющих для оценки развития финтеха в мире поскольку именно они позволяют оценить, насколько инвесторы заинтересованы в поддержке новых финансовых инструментов.

Влияние финтеха на социальную сферу определено при помощи анализа деятельности 250 наиболее влиятельных компаний в отрасли на основе списка, представленного CBI¹. В этом списке выделены те компании, которые обладают положительным социальным влиянием и указывают на него в описании своей деятельности.

На основе обнаруженных положительных эффектов финтех-стартапов на социальную сферу определены наиболее вероятные способы государственной поддержки отрасли, не требующие значительных вложений со стороны государства и не характеризующиеся высоким риском.

¹The Fintech 250: The Top Fintech Companies Of 2020. CBI Insights.
URL: <https://www.cbinsights.com/>

Результаты

Важной частью анализа рынка финтеха является оценка его влияния на мировой финансовый рынок в целом. Основными элементами воздействия финтех-стартапов на мировой финансовый рынок выступает трансформация его структуры — появление незначимых или малозначимых с точки зрения объемов капитала, но пользующихся большим спросом компаний на рынке кредитования, что является большим вызовом традиционной банковской системе. Крупные банки начинают активно терять клиентов и вынуждены либо адаптироваться, развивая собственные альтернативы предлагаемым финтех-продуктам, либо покупать финтех-стартапы, для чего они формируют отдельные ИТ-подразделения, основная задача которых идти в ногу со временем и рынком, предугадывать новые тренды и спрос клиентов на технологическую составляющую банковских услуг и разрабатывать продукты в соответствии с этими запросами [6].

На рынке страхования финтех-стартапы представлены не менее серьезно, чем на кредитном рынке [7]. Однако в отличие от банковского рынка, рынок страхования можно четко разделить на прогрессивное страхование, которое опирается на достижения новых технологий, и традиционное (консервативное), которое делает упор на большую надежность традиционных страховых продуктов и отказывается от массового внедрения новых технологий и достижений финтеха. При этом нельзя не отметить, что страховые компании уже давно используют автоматические системы скоринга рисков, оценки стоимости страхуемого имущества и прочие элементы финтех-экономики для оптимизации своей деятельности.

Совершенно по-другому представляется развитие рынка финтех-стартапов уникальных продуктов. Здесь речь может идти как о «зеленых» финансовых технологиях, так и об уникальном пользовательском опыте, как например, eToro, который позволяет копировать стратегии наиболее удачных трейдеров на рынке ценных бумаг и сырья². В эту же группу подпадают многочисленные краудфандинговые платформы. Их успешность и влияние на финансовые рынки зависят прежде всего от успешности самого продукта, поэтому рассматривать их как сегмент с массовым воздействием на мировую финансовую систему не стоит, несмотря на их высокое влияние в отдельных странах.

В целом же оценить и спрогнозировать роль финтеха в мировой финансовой системе возможно при помощи оценки соотношения

² 8 финтех-стартапов, готовых совершить революцию в банковской системе // Студия Михаила Кечинова. URL: <https://mkechinov.ru/fintech-startups.html>

инвестиций в финтех-стартапы и совокупных инвестиций в мире. Этот показатель позволяет в полной мере оценить, насколько значительный объем финансовых ресурсов инвесторы готовы направить в финтех (одну из высокорисковых отраслей) и насколько инвестиционный портфель в мировом масштабе будет использовать финтех-отрасль как один из высокорисковых активов.

Рассмотрим *рис. 1*, на котором дана динамика прямых иностранных инвестиций в мире и инвестиций в финтех-отрасль.

При относительно стабильном уровне ПИИ инвестиции в финтех растут достаточно быстро, более того, их динамика гораздо более стабильная, чем динамика ПИИ в целом. Отсюда можно сделать ряд выводов.

- Финтех-отрасль находится далеко от пика своей финансовой рентабельности, поэтому инвестиции в нее сегодня возможны при инвестировании в долгосрочном периоде.
- При общем относительно стабильном инвестиционном фоне финтех вызывает ажиотаж у инвесторов, вследствие чего действительно существуют риски формирования финансовых пузырей.
- Роль финтеха в мировой финансовой системе будет расти в долгосрочном периоде.

Однако стоит рассмотреть и отношение инвестиций в финтех к ПИИ. Здесь наблюдается нелинейная динамика с большой волатильностью (*рис. 2*).

Также *рис. 2* позволяет сделать важный вывод о цикличном характере развития отрасли — два года подъема и один год спада дают основания полагать, что средний производственный цикл в финтехе составляет 3 года. В связи с этим уже можно говорить о существовании двух волн финтех-стартапов — волне 2013—2016 гг. и волне 2016—2019 гг., отличающихся друг от друга по характеру финтех-инноваций. Если первая волна затронула в основном банковский сектор и сектор страхования, вторая оказалась волной «догоняющего развития» в упомянутых секторах и волной финтеха уникальных продуктов.

По этой причине можно утверждать, что в условиях насыщения рынка финансовыми решениями, альтернативными традиционным институтам финансового рынка, начинает происходить смена парадигмы развития финтех-отрасли в сторону увеличения социальной роли финтех-предприятий. В связи с этим необходимо выделить основные сферы

повышения социального влияния финтех-стартапов в целях разработки стратегии максимизации их положительных внешних эффектов.

Стартапы обладают большой социально-экономической ролью, выявить основные элементы которой возможно на конкретных примерах проектов.

Содействие развитию «зеленой» экономики и финансов

На финтех-стартапы часто возлагается роль трансформаторов мирового финансового рынка, и это в значительной мере верно. Однако ни один стартап не задумывается как механизм глобальных изменений. Поэтому наиболее парадоксальным является наличие в рамках финтех-стартапов таких проектов, как Eco-mill или Mesenaatti [8]. Оба этих финтех-стартапа представляют собой краудфандинговые площадки для поиска и дальнейшего распределения финансовых ресурсов на цели развития «зеленой» экономики. Известно, что одной из наиболее влиятельных задач устойчивого развития современных европейских стран является «озеленение» экономики [9]. В связи с этим важным элементом финансирования данного процесса является поиск источников дешевых финансовых ресурсов, в частности у населения. Способом привлечения таких ресурсов служат названные финтех-стартапы. При этом оба проекта обладают важным и значимым для европейской экономической модели параметром — это инициативы «снизу», то есть предложены они частными лицами.

Сокращение транзакционных издержек

Исключительно важным элементом деятельности любого института (как компании, так и государственного/надгосударственного органа) является формирование механизмов перераспределения финансовых средств для сокращения разрыва между бедными и богатыми (как минимум, это декларируется в Целях устойчивого развития ООН³). Однако финансовая сторона механизмов оказания международной помощи зачастую оказывается неэффективной вследствие как зарегулированности рынка, так и высоких транзакционных издержек. Aidhenge видит своей миссией уменьшить последние за счет более низких комиссий на переводы, направленные на благотворительность и гуманитарную помощь. Он не конкурирует с международными организациями в этой сфере, скорее, указывает на их меньшую финансовую эффективность.

³The 17 Goals. SDGS UN. URL: <https://sdgs.un.org/ru/goals>

Упрощение (удешевление) финансовых взаимодействий

Как уже говорилось, транзакционные издержки современной экономики достаточно высоки, тогда как ряд финансовых инноваций (в частности, цифровая валюта, о которой будет говориться далее) могут их снизить. В зависимости от условий платежа такие стартапы, как CurrencyCloud, Worldremit или Klarna позволят сэкономить на комиссии. Однако нельзя не отметить и тот факт, что, как и любой экономический агент, эти стартапы не являются благотворительными организациями и активно стремятся расширить аудиторию, приносящую им прибыль. В целом же такое обилие систем позволяет уменьшить расходы на осуществление финансовых операций, формируют конкуренцию традиционным системам денежных переводов.

Увеличение количества продуктов, созданных для пользователя

Здесь имеет большое значение то, что в современных условиях производство и производственный процесс зависит от наличия технологий и ценовой возможности их реализации (если потребитель не готов купить продукт по определенной цене, его производство должно быть удешевлено). В этой ситуации наличие краудфандинговых платформ наряду с активным участием их пользователей в решении конечных характеристиках продукта позволяет сделать последний по-настоящему удовлетворяющим потребности пользователя. При этом часто речь идет о «зеленых» продуктах или же о продуктах, содействующих уменьшению негативного влияния на природу (например, известен случай, когда вслед за несколькими стартапами по производству одежды из выловленного в море пластика такие компании как Reebok и Nike обратились к подобной практике⁴).

Уменьшение разрыва между богатыми и бедными

Проблема социального неравенства оказывает большое влияние на экономику, поскольку, во-первых, уменьшает производительность труда и, во-вторых, значительно увеличивает социальную напряженность. Для борьбы с отдельными проявлениями социального расслоения, например с неравенством доходов, бедностью и т.п., существуют государственные механизмы регулирования, которые, однако, недостаточно эффективны в большинстве стран мира. Развитие финтех-стартапов в этой сфере не позволит решить проблему, но поможет несколько снизить ее остроту.

⁴ Березина Е. Пластик вошел в моду // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2019/07/11/odezhda-iz-vtorsyria-nabiraet-populiarnost.html>

В связи с этим важно продемонстрировать, что финтех-стартапы используют модель повседневного влияния на жизнь человека, нежели точечного вмешательства, характерного для государственных органов. Wagestream позволяет работникам в любой момент забирать часть зарплаты, которую они уже отработали в течение месяца, таким образом снижая долговую нагрузку на наименее хорошо оплачиваемых сотрудников⁵. MoCaFi, например, ориентируется на кредитный рейтинг без учета жилья, а Pincaloo поощряет инициативы в сфере поддержки наименее обеспеченных за счет филантропии. Таким образом, ряд финтех-стартапов оказывают значительное влияние и на социальное расслоение общества.

Уменьшение диспропорции информации

Часто диспропорция информации возникает вследствие заинтересованности одной из сторон в сокрытии или искажении части информации (как в случае с торговлей на бирже или же покупками в магазине, рекламой и пр.). Этот фундаментальный экономический дисбаланс приводит к тому, что потребитель часто не имеет достаточной информации о товаре, что особенно негативно сказывается на его финансовом благосостоянии в случае, если речь идет о торговле на бирже и о заимствовании средств. Отдельные экономические агенты, такие как рейтинговые агентства, регулярно оценивают состояние компаний или отраслей, однако, во-первых, как показал кризис 2008 г., эти оценки не всегда независимые и достоверные, а во-вторых, оценка малых и средних предприятий лежит вне сферы интересов крупных рейтинговых агентств. Тем не менее данная информация часто необходима банкам, заемщикам или тем, кто готов вложиться в компанию. В этих условиях деятельность Boss Insights в значительной мере уменьшает неопределенность для инвестора, проводя непрерывный мониторинг деятельности компаний малого и среднего размера. При этом стоит отметить, что все перечисленные финтех-стартапы так или иначе содействуют уменьшению неопределенности на финансовом рынке, поскольку функционируют как альтернатива традиционным финансовым институтам и генерируют второй поток информации.

Из всего сказанного можно сделать вывод о том, что финтех-стартапы обладают большим потенциалом в содействии развитию национальных финансовых систем и транснациональных трансакций, а также большими и значимыми для экономики социальными эффектами. Однако был выявлен и ряд недостатков. Во-первых, финтех-стартапы следуют за общеэкономическим дискурсом, обходя стороной неочевидные, но

⁵ Impact Assessment Reports. Wagestream. URL: <https://wagestream.com/reports/>

фундаментальные экономические проблемы — финансиализацию, долларизацию и пр. По сути, они способствуют эффективному решению текущих финансовых проблем, упуская из виду фундаментальные недостатки. Во-вторых, финтех-стартапы, как и любые МСП, несут более значительные риски для экономики и контрагентов. Если за крупными финансовыми институтами существует несколько уровней контроля со стороны государства, а иногда и надгосударственных институтов (как в случае с Советом по финансовой стабильности, осуществляющим мониторинг «too-big-to-fail» институтов и компаний [10]), контроля за финтех-стартапами не существует. Коллективный контроль, существующий в случае с криптовалютами, в рамках финтех-стартапа также легко обойти. В-третьих, инвестиции в финтех и его реальные выгоды на сегодняшний день несовместимы. Несмотря на долгосрочный положительный прогноз, нельзя исключать и рисков финансовых пузырей.

Для того чтобы обойти указанные недостатки, не существует единой стратегии. В целом можно отметить, что разработка стратегии для кооперации финтех-стартапов с государственными институтами или же друг с другом выглядит маловозможной из-за индивидуального характера предприятий. Однако необходимо сформировать общие рекомендации для государственных органов по взаимодействию с финтех-стартапами. Во-первых, необходимо четко регламентировать, что представляется финтех-стартапом и социально-экономическими внешними эффектами на законодательном уровне. Во-вторых, исключительно важным является формирование механизма оценки влияния финтех-стартапов на общество. Для того чтобы это сделать, можно использовать критериальный анализ по предложенным в настоящем исследовании направлениям влияния и экспертные оценки такового. Более точные методики представляются невозможными из-за (1) долгосрочного характера появления внешних эффектов, (2) ограниченности информации по финтех-стартапам и (3) невозможности предсказать, насколько услуги такого предприятия будут пользоваться спросом и каковы его риски. В-третьих, необходимо сформировать пул механизмов поддержки финтех-стартапов на всех этапах их функционирования, включив туда и механизмы контроля за их деятельностью. К этим механизмам могут относиться: механизмы налогового стимулирования (уменьшение налогов или же налоговые кредиты), механизмы субсидирования (они должны применяться исключительно при уверенности в том, что внешние эффекты от этого финтех-стартапа существенные и положительные), механизмы продвижения/интеграции продуктов, предлагаемых финтех-стартапами, в инфраструктуру государственных сервисов (как, например, обязательство

использовать платежную систему «Мир» для получения зарплат государственными служащими и прочих социальных выплат отдельными категориями граждан), оказание консультационных услуг и пр. [11, 12]. Все перечисленные меры могут применяться как в комплексе, так и по отдельности, однако принципиальным вопросом является возможность обеспечения беспристрастной оценки внешних эффектов финтех-стартапа. Использование открытых экспертных платформ и стандартизированных форм ответа выглядит наиболее релевантным решением этой проблемы.

Указанные меры по поддержке развития финтех-стартапов исключительно важны, так как сегодня развитие этой отрасли в значительной мере способствует укреплению позиций финансового рынка государства [13]. Более того, финтех используется и самими государствами для реализации политики в сфере финансов. Одним из наиболее интересных примеров в связи с этим является инициатива цифрового рубля в России.

Инициатива развития цифровых валют центральных банков не нова [14], цифровой рубль — не исключение. Он не является криптовалютой, однако выводит финтех на государственный уровень. Если раньше он был прерогативой отдельных компаний или даже стартапов, то на современном этапе он вышел на государственный уровень. Очевидно, что до того, как такая его форма станет массовой, пройдет достаточно длительное время и, вполне вероятно, случится очередная волна финтех-инноваций. Однако инициатива государственного финтеха может иметь большие последствия для общества. Если в случае с финтех-стартапами их инновации с высокой вероятностью обладают положительными внешними эффектами, так как им необходимо завоевывать новых клиентов в рамках продвигаемых идей более справедливого распределения финансовых ресурсов и уменьшения транзакционных издержек, государство не ограничено такими рамками. С точки зрения государства финтех может служить либо как элемент повышения прозрачности налоговой системы и борьбы с финансированием незаконной деятельности (в этом случае, действительно, речь идет о предотвращении незаконных действий, а часто и о повышении безопасности), либо будет нацелен на увеличение базы данных государства о своих гражданах (и тогда финтех будет иметь, скорее, негативные внешние эффекты в виде увеличения неравенства информации, а часто и ограничения прав и свобод граждан [15]). Эти риски видятся значимыми, однако в связи с неизбежностью формирования подобных финансовых инструментов, их предотвращение практически невозможно. Скорее всего, в случае с государственным финтехом речь будет идти о комбинировании его использования для первой и второй цели.

В ситуации с Россией стоит отметить, что финтех-стартапы встречаются реже, чем в западных странах и КНР, однако в силу развитой цифровой экономики это отставание пока практически незаметно [16, 17]. Причиной отставания служит рынок, насыщенный банковскими и страховыми продуктами, опирающимися на финтех, а также значительные законодательные сложности в формировании подобных предприятий [18, 19].

Заключение

Финтех-стартапы обладают большим потенциалом в решении ряда социально-экономических задач. В первую очередь этот потенциал объясняется их увеличивающимся влиянием в мировой финансовой системе, во вторую — характером деятельности. Финтех-стартапы предлагают уникальные финансовые продукты, которые позволяют им конкурировать с традиционными игроками финансового рынка, несмотря на экономию на масштабе за счет большей эффективности финтех-стартапов.

Финтех-стартапы обладают значительными положительными эффектами, среди которых выделяются: уменьшение транзакционных издержек, поддержка «зеленой» экономики через новый инструментарий «зеленых» финансов, удешевление или упрощение осуществления финансовых операций, сокращение разрыва между бедными и богатыми и уменьшение диспропорции информации. Такой большой набор положительных внешних эффектов неизбежно приводит к тому, что на финтех-стартапы начинают возлагать роль тех институтов, которые могут решить экономические проблемы, однако это не так. Они остаются по своей сути малыми и средними предприятиями, но с возможностями и задачами решения социальных проблем.

В связи с ограниченностью возможностей финтех-стартапов им необходима государственная поддержка, которая будет направлена на увеличение положительных внешних эффектов от их деятельности. В рамках исследования предложен ряд мер стимулирования деятельности финтех-стартапов, однако выявлен и существенный барьер для этого: сложность получения объективной оценки того, насколько финтех-стартап обладает положительным внешним эффектом. Наиболее удачное решение этой проблемы — формирование открытой экспертной площадки.

Автором выявлена закономерность развития финтеха — он эволюционирует от финтех-стартапов в финтех на службе корпораций и ТНК, однако сегодня уже появляется государственный финтех. И если в случае с финтех-

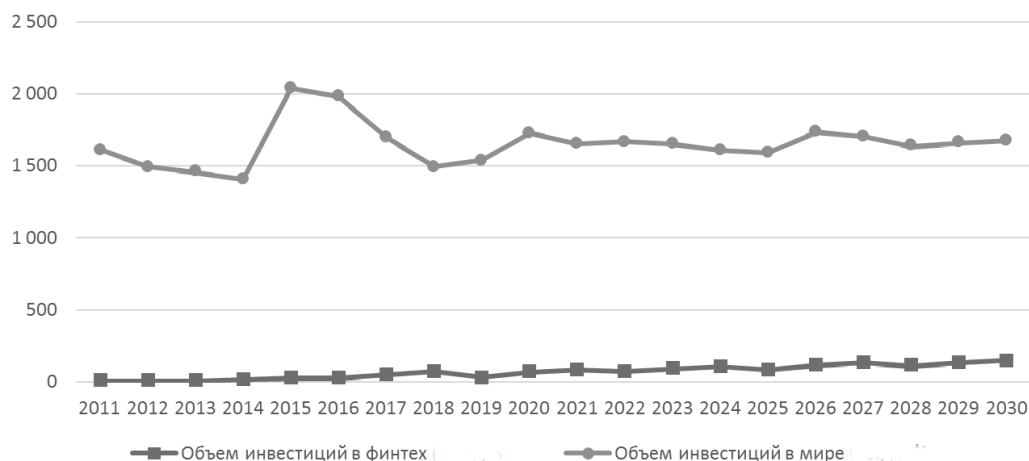
стартапами риски для финансовой системы невелики, то в случае государственного финтеха появляются новые риски, нивелировать или избежать которых практически невозможно.

Рисунок 1

Сравнение и прогноз динамики прямых иностранных инвестиций и инвестиций в финтех-стартапы, млрд долл. США

Figure 1

Trends in foreign direct investment and investment in FinTech startups: Comparison and forecast, billion USD



Источник: авторская разработка Total value of investments into fintech companies worldwide from 2010 to 2020. URL: <https://www.statista.com/statistics/719385/investments-into-fintech-companies-globally/>;

FDI Statistics. URL: <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/tableView.aspx>

Source: Authoring, based on Total value of investments into FinTech companies worldwide from 2010 to 2020. URL: <https://www.statista.com/statistics/719385/investments-into-fintech-companies-globally/>;

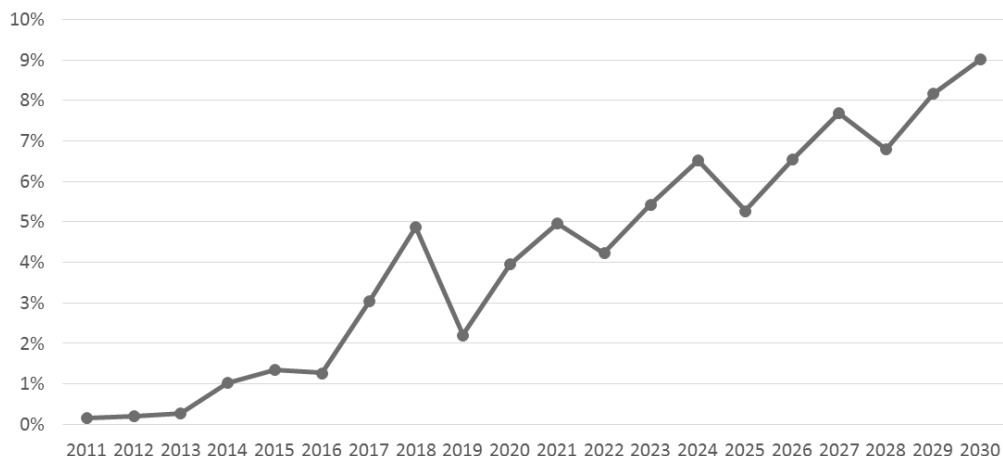
FDI Statistics. URL: <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/tableView.aspx>

Рисунок 2

Доля инвестиций в финтех-стартапы, %

Figure 2

The percentage of investments in the FinTech startups, %



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Аббасов А.М., Мамедов З.Ф., Алиев С.А. Цифровизация банковского сектора: новые вызовы и перспективы // *Экономика и управление*. 2019. № 6. С. 81 — 89. URL: <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2019-6-81-89>
2. Abbasi K., Alam A., Du M., Toan Luu DucHuynh. FinTech, SME Efficiency and National Culture: Evidence from OECD Countries. *Technological Forecasting and Social Change*, 2021, vol. 163. URL: <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120454>
3. Moro-Visconti R., Rambaud S.C., Pascual J.L. Sustainability in FinTechs: An Explanation through Business Model Scalability and Market Valuation. *Sustainability*, 2020, vol. 12, iss. 24. URL: <https://doi.org/10.3390/su122410316>
4. Korobeynikova O.M., Korobeynikov D.A., Popova L.V. et al. Innovations in the Retail Payment Market of Russia. In: Popkova E.G., Ostrovskaya V.N., Bogoviz A.V. (eds) *Socio-economic Systems: Paradigms for the Future*. Studies in Systems, Decision and Control, vol. 314. Springer, Cham, 2021, pp. 421–430. URL: https://doi.org/10.1007/978-3-030-56433-9_44
5. Namchoochai R., Kiattisin S., Ayuthaya S.D.N., Arunthari S. Elimination of FinTech Risks to Achieve Sustainable Quality Improvement. *Wireless*

- Personal Communications*, 2020, vol. 115, pp. 3199–3214.
URL: <https://doi.org/10.1007/s11277-020-07201-9>
6. Wang X., Sadiq R., Khan T.M., Wang R. Industry 4.0 and Intellectual Capital in the Age of FinTech. *Technological Forecasting and Social Change*, 2021, vol. 166. URL: <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2021.120598>
 7. Chakravaram V., Ratnakaram S., Vihari N.S., Tatikonda N. The Role of Technologies on Banking and Insurance Sectors in the Digitalization and Globalization Era – A Select Study. In: Gunjan V.K., Zurada J.M. (eds) *Proceedings of International Conference on Recent Trends in Machine Learning, IoT, Smart Cities and Applications. Advances in Intelligent Systems and Computing*, vol. 1245. Singapore, Springer, 2021, pp. 145–156.
URL: https://doi.org/10.1007/978-981-15-7234-0_12
 8. Puschmann T., Hoffmann C.H., Khmarskyi V. How Green FinTech Can Alleviate the Impact of Climate Change – The Case of Switzerland. Swiss Finance Institute Research Paper No. 21-20, Published, *Sustainability*, 2020, vol. 12, iss. 24, 10691. URL: <https://ssrn.com/abstract=3798360>
 9. Руцкий В.Н., Осипенко М.В. «Зеленая» экономика как фактор производительности труда в обрабатывающей промышленности стран Европейского союза // *Финансовый журнал*. 2020. Т. 12. № 4. С. 69–84.
URL: <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2020-4-69-84>
 10. Сильвестров С.Н. Совет по финансовой стабильности как четвертая опора глобальной финансовой системы // *Финансы: теория и практика*. 2014. № 6. С. 84–91. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovet-po-finansovoy-stabilnosti-kak-chetvertaya-opora-globalnoy-finansovoy-sistemy>
 11. Яблокова И.В. Национальная платежная система «Мир»: правовые аспекты информационных технологий // *ИТпортал*. 2017. № 2. С. 5.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/natsionalnaya-platezhnaya-sistema-mir-pravovye-aspekty-informatsionnyh-tehnologiy>
 12. Музалевский М.Ю. Перспективы развития национальной системы платежных карт «Мир» // *Наука, образование и культура*. 2016. № 11. С. 39–41. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-natsionalnoy-sistemy-platezhnyh-kart-mir>
 13. Масленников В.В., Федотова М.А., Сорокин А.Н. Новые финансовые технологии меняют наш мир // *Финансы: теория и практика*. 2017. Т. 21. № 2. С. 6–11. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-finansovye-tehnologii-menyayut-nash-mir>

14. Кочергин Д.А., Янгирова А.И. Центробанковские цифровые валюты: ключевые характеристики и направления влияния на денежно-кредитную и платежную системы // *Финансы: теория и практика*. 2019. Т. 23. № 4. С. 80—98.
URL: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-4-80-98>
15. Ситник А.А. Цифровые валюты центральных банков // *Вестник университета им. О.В. Кутафина*. 2020. № 9. С. 180—186.
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2020.73.9.180-186>
16. Басаев З.В. Цифровизация экономики: Россия в контексте глобальной трансформации // *Мир новой экономики*. 2018. Т. 12. № 4. С. 32—38.
URL: <https://doi.org/10.26794/2220-6469-2018-12-4-32-38>
17. Popkova E., Bogoviz A.V., Sergi B.S. Towards Digital Society Management and ‘Capitalism 4.0’ in Contemporary Russia. *Humanities and Social Sciences Communications*, 2021, vol. 8.
URL: <https://doi.org/10.1057/s41599-021-00743-8>
18. Котляров И.Д. Проблемы правового регулирования финтеха // *Информационное общество*. 2020. № 4. С. 12—22.
URL: <http://infosoc.iis.ru/article/view/517>
19. Эскиндаров М.А., Абрамова М.А., Масленников В.В. и др. Направления развития финтех в России: экспертное мнение Финансового университета // *Мир новой экономики*. 2018. Т. 12. № 2. С. 6—23.
URL: <https://doi.org/10.26794/2220-6469-2018-12-2-6-23>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Financial System

THE ROLE OF FINTECH STARTUPS IN CONTEMPORARY SOCIETY

Husan S. UMAROV

PAYMO,
Moscow, Russian Federation
Khusan0000@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-6370-3000>

Article history:

Article No. 289/2021
Received 13 May 2021
Received in revised
form 27 May 2021
Accepted 10 June 2021
Available online
30 August 2021

JEL classification:

E23, G24, G38, O32

Keywords: FinTech
startup, externalities,
State support, social
significance, influence

Abstract

Subject. This article discusses the socio-economic role and implication of FinTech startups in modern conditions.

Objectives. The article aims to identify and characterize the main areas of influence of FinTech startups on social inequality and prove the need for their support by the State in connection with the growing influence of the FinTech industry in the global financial system.

Methods. For the study, I used the methods of logical and statistical analyses, aggregation by attribute, and classification.

Results. The article reveals the growing influence of the FinTech industry on the global financial system, and in the context of this it proves that the current stage of development of world finance is characterized by an upsurge in investor interest in FinTech startups. Through empirical analysis, the article identifies the main categories of positive externalities of FinTech startups, and it also offers universal recommendations for State support for FinTech startups.

Conclusions. Today, FinTech startups are among the most dynamically developing companies in the financial market. According to the totality of characteristics, FinTech startups can become a tool for transforming the financial system at the State level. The FinTech development is reaching a new level, namely the supranational one, which has both advantages and disadvantages.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

Please cite this article as: Umarov H.S. The Role of FinTech Startups in Contemporary Society. *Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 8, pp. 1911–1930.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1911>

References

1. Abbasov A.M., Mamedov Z.F., Aliev S.A. [Digitalization of the banking sector: new challenges and prospects]. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*, 2019, no. 6, pp. 81–89. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2019-6-81-89>
2. Abbasi K., Alam A., Du M., Toan Luu DucHuynh. FinTech, SME Efficiency and National Culture: Evidence from OECD Countries. *Technological*

Forecasting and Social Change, 2021, vol. 163.

URL: <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120454>

3. Moro-Visconti R., Rambaud S.C., Pascual J.L. Sustainability in FinTechs: An Explanation through Business Model Scalability and Market Valuation. *Sustainability*, 2020, vol. 12, iss. 24.
URL: <https://doi.org/10.3390/su122410316>
4. Korobeynikova O.M., Korobeynikov D.A., Popova L.V. et al. Innovations in the Retail Payment Market of Russia. In: Popkova E.G., Ostrovskaya V.N., Bogoviz A.V. (eds) *Socio-economic Systems: Paradigms for the Future. Studies in Systems, Decision and Control*, vol. 314. Springer, Cham, 2021, pp. 421–430. URL: https://doi.org/10.1007/978-3-030-56433-9_44
5. Namchoochai R., Kiattisin S., Ayuthaya S.D.N., Arunthari S. Elimination of FinTech Risks to Achieve Sustainable Quality Improvement. *Wireless Personal Communications*, 2020, vol. 115, pp. 3199–3214.
URL: <https://doi.org/10.1007/s11277-020-07201-9>
6. Wang X., Sadiq R., Khan T.M., Wang R. Industry 4.0 and Intellectual Capital in the Age of FinTech. *Technological Forecasting and Social Change*, 2021, vol. 166. URL: <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2021.120598>
7. Chakravaram V., Ratnakaram S., Vihari N.S., Tatikonda N. The Role of Technologies on Banking and Insurance Sectors in the Digitalization and Globalization Era – A Select Study. In: Gunjan V.K., Zurada J.M. (eds) *Proceedings of International Conference on Recent Trends in Machine Learning, IoT, Smart Cities and Applications. Advances in Intelligent Systems and Computing*, vol. 1245. Singapore, Springer, 2021, pp. 145–156.
URL: https://doi.org/10.1007/978-981-15-7234-0_12
8. Puschmann T., Hoffmann C.H., Khmarskyi V. How Green FinTech Can Alleviate the Impact of Climate Change – The Case of Switzerland. Swiss Finance Institute Research Paper No. 21-20, Published, *Sustainability*, 2020, vol. 12, iss. 24, 10691. URL: <https://ssrn.com/abstract=3798360>
9. Rutskii V.N., Osipenko M.V. [Green economy as a labor productivity factor in the manufacturing industry of European Union countries]. *Finansovyi zhurnal = Financial Journal*, 2020, vol. 12, no. 4, pp. 69–84. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2020-4-69-84>
10. Sil'vestrov S.N. [The financial stability board as the four pier of the global financial system]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2014, no. 6, pp. 84–91. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovet-po-finansovoy-stabilnosti-kak-chetvertaya-opora-globalnoy-finansovoy-sistemy> (In Russ.)

11. Yablokova I.V. [The national payment system called MIR (World): legal aspects of information technology]. *ITportal*, 2017, no. 2, pp. 5. (In Russ.)
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/natsionalnaya-platezhnaya-sistema-mir-pravovye-aspekty-informatsionnyh-tehnologiy>
12. Muzalevskii M. Yu. [The prospects of development of the national payment card system “MIR”]. *Nauka, obrazovanie i kul'tura = Science, Education and Culture*, 2016, no. 11, pp. 39–41.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-natsionalnoy-sistemy-platezhnyh-kart-mir> (In Russ.)
13. Maslennikov V.V., Fedotova M.A., Sorokin A.N. [New financial technologies change our world]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2017, vol. 21, no. 2, pp. 6–11.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-finansovye-tehnologii-menyayut-nash-mir> (In Russ.)
14. Kochergin D.A., Yangirova A.I. [Central Bank Digital Currencies: Key Characteristics and Directions of Influence on Monetary and Credit and Payment Systems]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2019, vol. 23, no. 4, pp. 80–98. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2019-23-4-80-98>
15. Sitnik A.A. [Digital currencies of central banks]. *Vestnik universiteta im. O.V. Kutafina = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2020, no. 9, pp. 180–186. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2020.73.9.180-186>
16. Basaev Z.V. [The digitalization of the economy: Russia in the context of global transformation]. *Mir novoi ekonomiki = The World of New Economy*, 2018, vol. 12, no. 4, pp. 32–38. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.26794/2220-6469-2018-12-4-32-38>
17. Popkova E., Bogoviz A.V., Sergi B.S. Towards Digital Society Management and ‘Capitalism 4.0’ in Contemporary Russia. *Humanities and Social Sciences Communications*, 2021, vol. 8.
URL: <https://doi.org/10.1057/s41599-021-00743-8>
18. Kotlyarov I.D. [Problems of legal regulation of fintech]. *Informatsionnoe obshchestvo*, 2020, no. 4, pp. 12–22.
URL: <http://infosoc.iis.ru/article/view/517> (In Russ.)
19. Eskindarov M.A., Abramova M.A., Maslennikov V.V. et al. [The Directions of FinTech Development in Russia: Expert Opinion of the Financial University]. *Mir novoi ekonomiki = The World of New Economy*, 2018,

vol. 12, no. 2, pp. 6–23. (In Russ.)

URL: <https://doi.org/10.26794/2220-6469-2018-12-2-6-23>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.