

§ 10–11. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ



ЗАДУМАЕМСЯ

Можно ли взять кредит в Центральном банке? Как связаны риск и доходность в финансовых операциях? Что такое цифровой профиль и экосистема?



ВСПОМНИМ

Какие сферы деятельности регулирует Банк России? Что такое ценные бумаги? Что такое активы и пассивы? Какие банковские услуги мы знаем? Что такое страхование?

Сегодня понятие «финансовый рынок» у всех на слуху. Но понимаем ли мы, что оно означает? Существует два подхода к определению финансового рынка. Первый основан на роли финансового рынка в процессе воспроизводства и капитала и рассматривает его как рынок капитала. Второй подход базируется на соотношении финансового рынка с финансовой сферой в целом. Как мы уже знаем, в рыночной экономике существуют разные виды рынков. Это позволяет описать финансовый рынок с позиций воспроизводства, отражая его элементы в денежной форме.

Давайте задумаемся: а какие есть у бизнеса возможности привлечь финансирование, например для расширения производства и участия в новом проекте? Можно использовать собственные средства, в том числе накопленную прибыль, или попросить деньги у его владельцев, можно также взять кредит или выпустить и разместить на бирже собственные ценные бумаги — акции и облигации или использовать другие инструменты финансирования. Биржа — это площадка, на которой организовано ведутся торги различными активами.

Рынок капитала состоит из двух сегментов: рынка банковских кредитов, или рынка ссудных капиталов, и рынка ценных бумаг. Рынок ссудных капиталов — сфера деятельности кредитных организаций.

Ценная бумага — это комплекс прав, оформленных в соответствии с правилами, установленными законодательством РФ. Права, удостоверяемые ценной бумагой, могут быть изложены на бумажном носителе в виде документа определённой формы, а могут учитываться в специальных учётных системах в бездокументарном (электронном) виде. В первом случае, для того чтобы воспользоваться своими правами, владелец ценной бумаги должен её предъявить. Во втором случае владелец ценной бумаги для осуществления своих прав должен обратиться в специальные организации, занимающиеся учётом прав

на бездокументарные ценные бумаги, — депозитарий или регистратор. Депозитарии и регистраторы работают на основании лицензии Банка России.

В любой стране финансовый рынок работает по специальным правилам и процедурам, определяемым законодательством этой страны. Однако, помимо законов, большую роль в стабильном и эффективном функционировании финансового рынка играет его регулирование, осуществляемое центральным банком и другими государственными и негосударственными регулирующими организациями (различными специальными комиссиями, финансовыми службами и др.). В нашей стране все виды деятельности на финансовом рынке регулируются мегарегулятором. О нём мы поговорим в следующих темах.

Потребителями свободного капитала могут выступать как физические лица, так и организации, для которых финансовый рынок выступает основным или дополнительным источником ресурсов для личных целей и развития бизнеса соответственно. Финансовый рынок предоставляет потребителю финансовых услуг ряд возможностей. *Финансовая услуга* — банковская услуга, страховая услуга, услуга на рынке ценных бумаг, услуга по договору лизинга, а также услуга, оказываемая финансовой организацией и связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств юридических и физических лиц.

Давайте вспомним ключевые возможности потребителей финансовых услуг.

Привлечение денег. Людям и организациям доступны кредиты в банках, займы в микрофинансовых организациях и другие долговые инструменты.

Вложение и приумножение денег. Можно положить деньги на депозит, инвестировать в ценные бумаги или в другие активы с целью получения дополнительного дохода.

Страхование от различных рисков. Это позволяет защититься от различных непредвиденных ситуаций.

Финансовый рынок — сложная структура, которая делится по участникам, типу и характеру проведения сделок, способу организации отношений, типу активов и обязательств, экономической принадлежности. Отдельные его части функционируют самостоятельно или взаимодействуют между собой. *Финансовый рынок* представляет совокупность экономических отношений, возникающих в связи с перемещением свободных денежных средств и иных финансовых инструментов от их владельцев к другим экономическим агентам при активном участии финансовых посредников, для размещения этих средств в целях извлечения максимальной прибыли, но сопровождающиеся высокими рисками. Как на любом рынке, на финансовом рынке есть продавцы и покупатели услуг.

Покупателей по-другому называют *потребителями финансовых услуг*.

Физическое лицо, заказывающее или приобретающее финансовую услугу (или имеющее намерение) исключительно для использования в личных (семейных, домашних) и иных нужд, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, относится к категории *розничный покупатель (потребитель) финансовых услуг*. Если речь идёт об инвестициях, такого потребителя ещё называют розничный инвестор. Целью приобретения финансовых услуг может быть проведение расчётов и оплаты, сбережение накоплений, кредитование, страхование рисков, инвестирование, консультирование и др.

Как правило, для инвестиций розничный инвестор использует незначительное число инструментов финансового рынка — ценные бумаги, валюту, инструменты коллективных инвестиций (например, паи различных фондов). Исторически консервативными видами инвестиций являются инвестиции в недвижимость или драгоценные металлы. И как мы уже узнали чуть ранее, инвестировать можно в себя, развивая свой человеческий капитал (потенциал).

РАССМОТРИМ ИЗОБРАЖЕНИЕ



Большой и маленький инвестор

На примере изображения подумайте и выскажете своё мнение, у каких инвесторов на финансовом рынке рисков больше?

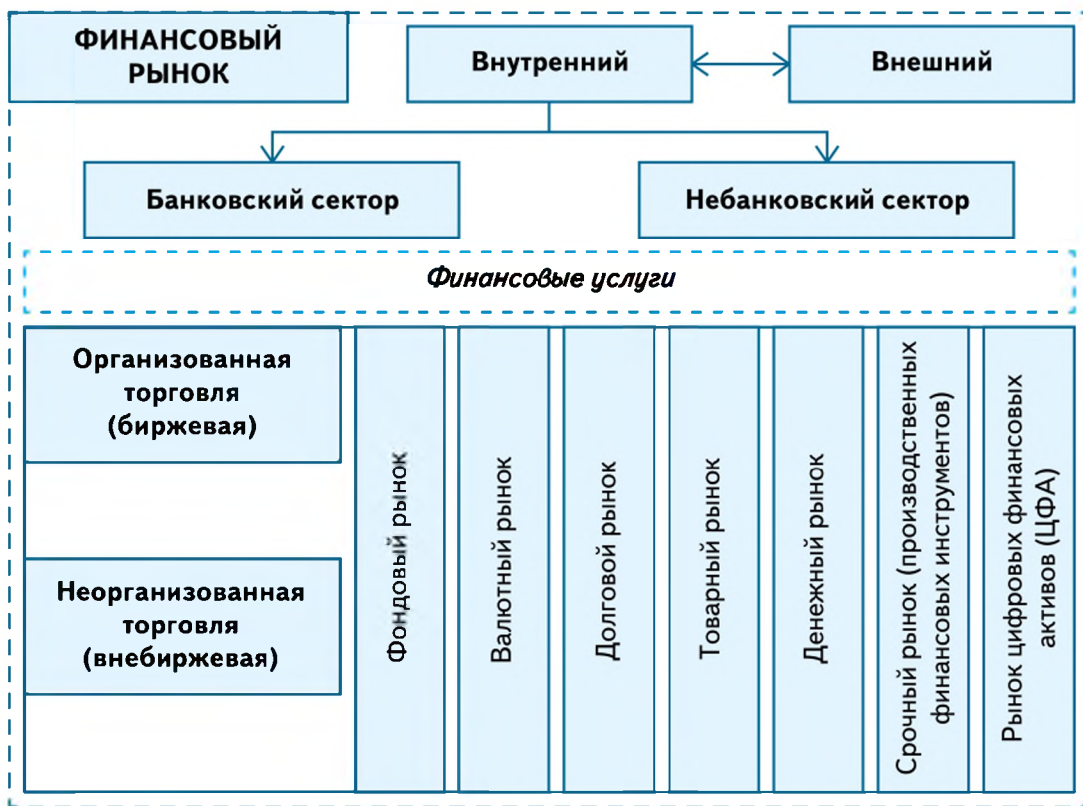
В отличие от розничных, *институциональные инвесторы* — это организации, в распоряжении которых находятся огромные суммы денег и которые профессионально зарабатывают на инвестициях. Деятельность некоторых таких финансовых институтов может оказывать влияние как на отдельные секторы, так и на экономику в целом. Поэтому часто самые крупные из них относятся к системообразующим, а некоторые даже могут быть частью финансовой инфраструктуры и выполнять важные для государства функции. В большинстве случаев институциональные инвесторы работают по всему миру, финансируют разные проекты или инвестируют в разные финансовые инструменты. Это позволяет им *диверсифицировать активы* и *хеджировать риски*. *Диверсификация* — это способ снижения рисков путём вложения средств в различные активы. Операции *хеджирования* более сложны и подразумевают разнонаправленные сделки на один и тот же актив, но на разных рынках или противоположные сделки в привязке к одному товару. Например, покупка золота и одновременная продажа акций золотодобывающей компании.

Виды финансовых рынков

Важно понимать, что характер отношений на финансовом рынке отличается для разных уровней финансового рынка. Например, есть определённые финансовые инструменты, которые используют между собой только крупные банки или институциональные инвесторы. Как правило, для проведения сделок с ними используется *внебиржевой рынок*, где есть возможность работать напрямую без посредников и договариваться об индивидуальных условиях сделки. Денежный эквивалент операций с ними намного больше, чем у розничного инвестора. Противоположностью внебиржевого рынка является рынок организованных торгов, или, другими словами, *биржевой рынок*. Главное отличие биржевого рынка (биржи) — это наличие чётких регламентов осуществления сделок и проведения торгов, процедуры допуска к торгам активов и включения их в биржевые списки (листинг), например акций какой-либо компании, оценка риска по ней, наличие системы гарантирования расчётов по сделкам.

Фондовый рынок — это место, где продаются ценные бумаги (акции и облигации), система отношений между участниками рынка, владельцами капитала (инвесторами) и людьми или организациями, желающими этот капитал использовать. Вкладывая деньги в различные инструменты фондового рынка, инвестор рискует потерять часть своих инвестиций, однако он готов пойти на этот риск, чтобы получить прибыль, превышающую прибыль по банковскому депозиту.

АНАЛИЗИРУЕМ СХЕМУ



Финансовый рынок по типу активов

Как вы считаете, в каком сегменте финансового рынка можно инвестировать в акции и облигации?

Рынок делится на первичный и вторичный. *Первичный рынок*, что следует из названия, отвечает за процессы, связанные с появлением ценных бумаг на рынке впервые, т. е. с их выпуском в обращение (эмиссией). Это могут делать государство, коммерческие банки, юридические лица, органы государственной власти и местного самоуправления — *эмитенты*. Разместить в обращение новые ценные бумаги непросто. Всегда есть риск, что ценные бумаги не будут востребованы рынком в объёме и по цене эмитента. Поэтому эмитенты обращаются за помощью к профессиональным посредникам. *Вторичным рынком* называют рынок, на котором перепродаются уже выпущенные в обращение и включённые в биржевые списки ценные бумаги.

Валютный рынок — это место, где торгуются разные валюты, система отношений между участниками рынка, возникающих по поводу инвестиций и обмена разных валют. Когда в страну приходит крупный

иностранному инвестору, первое, что он делает, — покупает национальную валюту, чтобы иметь возможность приобрести активы, номинированные в национальной валюте. Номинированные — значит, их цена установлена и за них можно рассчитаться в конкретной валюте. И наоборот, когда иностранный инвестор уходит с рынка, он продаёт национальную валюту, покупая другую, которая ему нужна.

Долговой рынок — профессиональный рынок для институциональных инвесторов, чаще всего внебиржевой рынок, система отношений между участниками рынка, возникающих по поводу покупки и продажи долгов. При этом могут использоваться совершенно разные финансовые инструменты — различные виды долговых ценных бумаг (облигации, векселя), производных ценных бумаг, в основании которых есть долговое обязательство, права требования и др. Отличительной чертой этого рынка является очень высокая номинальная стоимость одной ценной бумаги или обязательств по контракту. После валютного рынка инструменты долгового рынка приобретаются вторым этапом, начиная с государственного долга (как самого надёжного) и заканчивая корпоративным.

Товарно-сырьевой рынок: площадка, где торгуют физическими или виртуальными (производными) товарными продуктами, такими как нефть, газ, золото, медь, серебро, кофе, сахар, пшеница, бобы, соя, ячмень и др.; система отношений между участниками рынка, возникающих по поводу покупки и продажи товаров. Принципиально все товарные рынки можно разделить на два типа: с поставкой физического товара (спот) и без неё. Торговля без поставки осуществляется с помощью фьючерсов (ценная бумага, в основе которой лежит базовый актив, обладающий текущей рыночной стоимостью). *Фьючерс* — это контракт (договорённость) между продавцом и покупателем о поставке базового актива через конкретное время и по заранее определённой цене. Фьючерс содержит обязательства для обеих сторон: продавец обязан продать, а покупатель купить выбранный актив на согласованных условиях.

Для допуска к торгам на товарно-сырьевом рынке с расчётами спот нужно соответствовать определённым требованиям.

ОБСУДИМ СИТУАЦИЮ

У вас есть 100 рублей. Ваш знакомый собирается завтра поехать в магазин за пирожками. Вы договариваетесь с ним, что на ваши 100 рублей он вам тоже купит три пирожка. Вы передаёте знакомому деньги, а он вам пишет расписку, в которой перечисляет все договорённости (дату, сумму, количество пирожков и др.).

Что в данной ситуации является базовым активом, а что аналогом фьючерса? Поясните свой ответ.

Рыночная стоимость любого фьючерса основывается на текущей цене базового актива и учитывает ожидания инвесторов о её изменении на дату погашения фьючерса. Например, вы приобретаете расчётный трёхмесячный фьючерс на никель. Его цена выше, чем текущая стоимость никеля. Это означает, что инвесторы прогнозируют рост стоимости никеля через три месяца. Как розничный инвестор, вы верно делаете, что приобретаете именно расчётный фьючерс. Зачем вам тонна никеля через три месяца где-нибудь в порту Владивостока или Новороссийска?

Денежный рынок — профессиональный внебиржевой рынок для институциональных инвесторов, система экономических отношений по поводу предоставления или привлечения денежных средств на срок до одного года.

У разных институциональных инвесторов остатки средств на конец рабочего (операционного) дня могут быть разные, у кого-то плюс, и ему хочется разместить излишек, чтобы заработать, а у кого-то минус, и ему не хватает средств, чтобы сегодня заплатить по своим обязательствам. Эти инвесторы идут на межбанковский денежный рынок и решают свои задачи. Инвестор, который берёт чьи-то деньги на время себе, платит за это процент. Розничных инвесторов на этом рынке нет.

Срочный рынок (производных финансовых инструментов) — рынок для профессиональных инвесторов, с высоким риском и сложными финансовыми инструментами.

Как вы уже успели понять, виды активов бывают базовые и производные. *Базовым активом* могут выступать: акции, облигации, сырьевые товары, валюты и другие активы, обладающие собственной ценностью или значением. *Производными финансовыми инструментами* (ПФИ, деривативами) называют контракт, по которому стороны получают право или обязуются исполнить оговорённые действия в отношении базового актива. Действия могут включать в себя возможность покупки, продажи, предоставления, получения товара или ценных бумаг или возврата суммы контракта в определённую дату, рассчитанную исходя из текущей рыночной цены базового актива.



Зачем инвестору ПФИ?

Попытаться снизить рыночные риски, возникающие при сделках с базовыми активами, т. е. использовать стратегию хеджирования, при которой можно совершить сделку на заранее понятных условиях. Важно помнить, что сделки с ПФИ влекут повышенные риски. Стоит тщательно разобраться в условиях контракта и оценить долю капитала, которой вы готовы рисковать.

С помощью инструментов срочного рынка можно не только спекулировать или хеджировать свои обязательства, но и использовать стратегию арбитража. *Арбитраж* — это несколько логически связанных между собой сделок с целью извлечь прибыль из разницы в ценах на одинаковые или связанные активы: *пространственный арбитраж*, если сделки производятся в одно и то же время на разных рынках, или *временной арбитраж*, если сделки производятся на одном и том же рынке, но в разные моменты времени.

С фьючерсом мы уже знакомы, поэтому давайте разберёмся ещё с одним популярным ПФИ. *Опцион* — это договор, по которому покупатель опциона получает право купить/продать какой-либо актив (ценная бумага, валюта, товар и др.) в определённый момент времени по заранее обусловленной цене. Обратите внимание: не обязанность, а именно право — обязательство одной стороны и право другой. Покупатель такого права платит продавцу премию за риск. Это своего рода страховка от риска. Воспользоваться или нет приобретённым правом — выбирает его владелец в зависимости от рыночной ситуации и экономической целесообразности.

Рынок цифровых финансовых активов (ЦФА)

Выпуск и обращение цифровых финансовых активов (ЦФА) — новое явление на финансовом рынке. Их преимущество в том, что они создаются на базе технологии распределённых реестров (когда информация хранится не централизованно, а на разных компьютерах и серверах, в разных городах и странах; такая информация для сохранности дублируется и к ней обеспечивается доступ всех участников системы). Это позволяет автоматизировать исполнение сделок за счёт применения *смарт-контрактов* — договор в виде компьютерной программы (цифровых алгоритмов). Его текст подписывается сторонами сделки с помощью электронно-цифровых подписей, шифруется и запускается на исполнение на доверенной платформе официального оператора (программная среда, где хранятся и автоматически исполняются подписанные смарт-контракты).

Использование такой технологии открывает новые горизонты на финансовом рынке. *ЦФА* — это цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА. В соответствии с законом цифровые финансовые активы не являются средством платежа.

Наряду с ЦФА в информационных системах также могут выпускаться и цифровые права, включающие одновременно ЦФА и право требовать передачи вещи (вещей), исключительных прав на результа-

ты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности, выполнения работ и (или) оказания услуг. Такие цифровые права можно назвать гибридными.

Обеспечением бесперебойного функционирования информационных систем, в которых осуществляется выпуск и учёт ЦФА, занимается оператор информационной системы. Он также допускает пользователей к информационной системе, взаимодействует с органами власти по вопросам предоставления информации и исполнения решений судов. Кроме того, у оператора информационной системы есть возможность обеспечить совершение сделок с ЦФА и проведение расчётов по сделкам с ЦФА с использованием номинального счёта (право проведения расчётов по сделкам отражается в соответствующем разделе реестра операторов).

Современные финансовые технологии и цифровые финансовые услуги

Развитие финансового рынка в России и в мире в настоящее время характеризуется рядом процессов — появлением большого числа новых финансовых продуктов и услуг, расширением географии присутствия финансовых организаций, развитием клиентоориентированности и совершенствованием каналов продаж, в том числе дистанционных, с использованием современных информационных технологий. С одной стороны, всё это повышает доступность финансовых продуктов и услуг для различных категорий потребителей, с другой — создаёт новые риски нарушения их прав. Это связано с одновременным появлением новых видов высокотехнологичного мошенничества, нарушений и недобросовестных практик. Банк России ведёт борьбу с такими явлениями, развивая технологии в области выявления и защиты.

Финансовым технологиям (финтех) можно дать несколько определений. Чаще всего под ними подразумеваются все инновации и разработки в сфере финансовых услуг, упрощающие взаимоотношения с денежными средствами и по их управлению. Технологии делают такие услуги доступными для большинства населения и бизнеса.

Финтехом также называют различные технологические стартапы и крупные компании, которые продают усовершенствованные финансовые услуги.

Цифровизация экономики и развитие финансовых технологий формируют запрос общества на новые, передовые способы платежей.

Появление у граждан и бизнеса новых финансовых возможностей, соответствующих потребностям цифрового мира, повышает конкурентоспособность всей экономики в целом. Поэтому Банк России, в цели которого входит развитие национальной платёжной системы, изучает возможности выпуска цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ, *central bank digital currency*, CBDC) — цифрового рубля.



Что такое цифровой рубль?

Подобно банкнотам, каждая из которых имеет свой номер, «единицы» цифрового рубля будут идентифицироваться уникальным цифровым кодом.

Цифровой рубль — дополнительная форма российской национальной валюты, которая будет эмитироваться Банком России в цифровом виде. Цифровой рубль сочетает в себе свойства наличных и безналичных рублей.

С одной стороны, как и безналичные деньги, цифровой рубль делает возможными дистанционные платежи и расчёты онлайн. С другой стороны, как и наличные, цифровой рубль может использоваться в офлайн-режиме при отсутствии доступа к Интернету.

В основе развития финтеха лежит бурный рост применяемых технологий: Big Data (большие данные) и анализ данных; мобильные технологии; искусственный интеллект и машинное обучение; биометрические системы; технология распределённого реестра (DLT); облачные сервисы; автоматизация и роботизация.

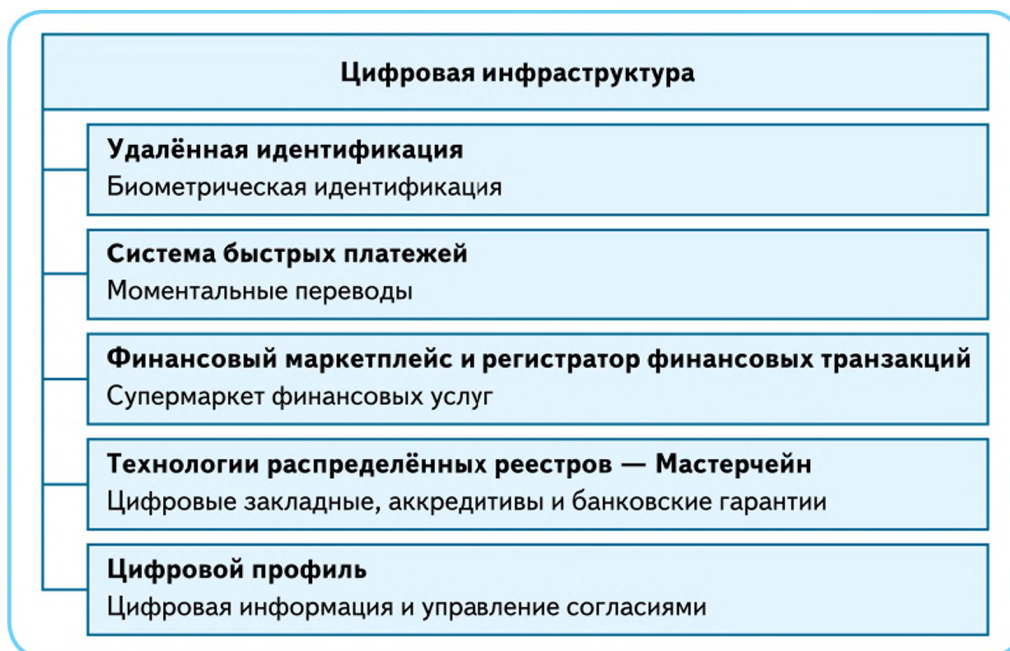


Рис. 10—11.1

(Источник: ЦБ РФ <https://go.prosv.ru/kMtkAP/>)

Сейчас финансовые технологии становятся неотъемлемой частью всех видов финансовых услуг: кредитования, платежей и переводов, сбережений, инвестирования, страхования и иных, трансформируя биз-

нес-модели и повышая их клиентоориентированность (рис. 10–11.1). Различные финтех-решения внедряются как крупными финансовыми организациями, например банками, так и узкоспециализированными финтех-компаниями, предоставляющими ограниченный перечень услуг.

Основные цели развития финансовых технологий Банка России:

- содействие развитию конкуренции на финансовом рынке;
- повышение доступности, качества и ассортимента финансовых услуг;
- снижение рисков и издержек в финансовой сфере;
- обеспечение безопасности и устойчивости при применении финансовых технологий;
- повышение уровня конкурентоспособности российских технологий.

Сегодня в нашей стране активно развиваются *бесконтактные платежи* — технологии, позволяющие проводить платежи без физического контакта устройств, например карты с банкоматом или терминалом, а также технологии. И, как мы уже говорили, в дополнение к существующим формам денег Банком России внедряется третья форма российской национальной валюты — цифровой рубль.

В рамках единой биометрической системы внедрена опция *удалённой идентификации* потребителей финансовых услуг — это механизм, позволяющий физическим лицам получать финансовые услуги дистанционно в разных банках, подтвердив свою личность с помощью биометрических персональных данных (изображение лица и голос). Создание и развитие платформы для удалённой идентификации позволяет перевести финансовые услуги в цифровую среду, повысить доступность финансовых услуг для потребителей, в том числе людей с ограниченными возможностями, пожилого и маломобильного населения, а также увеличить конкуренцию на финансовом рынке.

Работает и развивается *Система быстрых платежей* (СБП) — сервис, с помощью которого потребители финансовых услуг могут круглосуточно совершать межбанковские переводы по номеру мобильного телефона, без праздников и выходных. Комиссии за такие переводы низки или вовсе отсутствуют. К Системе уже подключены более 200 российских банков. СБП также позволяет оплачивать покупки в том числе по QR-коду и получать выплаты от организаций.

Ещё один онлайн-сервис для дистанционной розничной продажи финансовых продуктов (услуг) без географических ограничений и с учётом финансовых сделок регистратором финансовых транзакций — *маркетплейс*, который позволяет гражданам приобретать финансовые продукты от разных организаций на одной платформе в круглосуточном режиме. Сервис открывает равный круглосуточный доступ пользователям к широкому спектру финансовых услуг, вне зависимости от места нахождения. При этом формирует предпосылки для развития

конкуренции на рынке: у компаний независимо от их размера появляется дополнительный канал привлечения новых клиентов. На сегодняшний момент с использованием сервиса потребители финансовых услуг могут приобретать банковские вклады, государственные и корпоративные облигации, паи паевых инвестиционных фондов (ПИФ), строковые полисы ОСАГО и ипотечные кредиты. Ожидается, что в будущем сервис может быть расширен за счёт кредитных, страховых, инвестиционных и других финансовых продуктов.

Важным элементом российского финансового рынка является система управления *цифровой информацией* и *согласиями*. Цифровые отношения усиливают информационный обмен персональными данными потребителей финансовых услуг (паспортная информация и др.). При этом договорные отношения подразумевают возможность привлечения поставщиками финансовых услуг для исполнения своих обязательств партнёрских компаний или инфраструктурных организаций. Бесконтрольная передача такой информации и согласий на её обработку, передачу персональных данных создаёт высокие риски мошенничества или злоупотребления (снижение ответственности) поставщиками финансовых услуг. Задача системы управления цифровой информацией и согласиями — минимизировать эти риски, повысить прозрачность хранения, обработки, передачи данных клиентов, а также повысить уровень ответственности участников финансового рынка.

Сегодня пользоваться различными сервисами становится всё проще и проще. Например, что-то оплачивать или регистрироваться где-то. Вы наверняка сталкивались с использованием «Пушкинской карты», обращали внимание, как родители проводят операции в мобильном банке или получают услугу на сайте «Госуслуги». Всё это становится возможным и удобным в том числе благодаря сокращению бумажного документооборота и централизации хранения персональной информации (информации о прописке, контактах, выданных документах (паспорт, водительские права), имущество, налоги и др.).

В цифровом пространстве большинство людей уже имеют свои *цифровые профили* — это совокупность цифровых записей о гражданине, содержащихся в информационных системах государственных органов и организаций. Инфраструктура цифрового профиля построена на основе единой системы «Госуслуги — ЕСИА» (<https://go.prosv.ru/XtflT>).

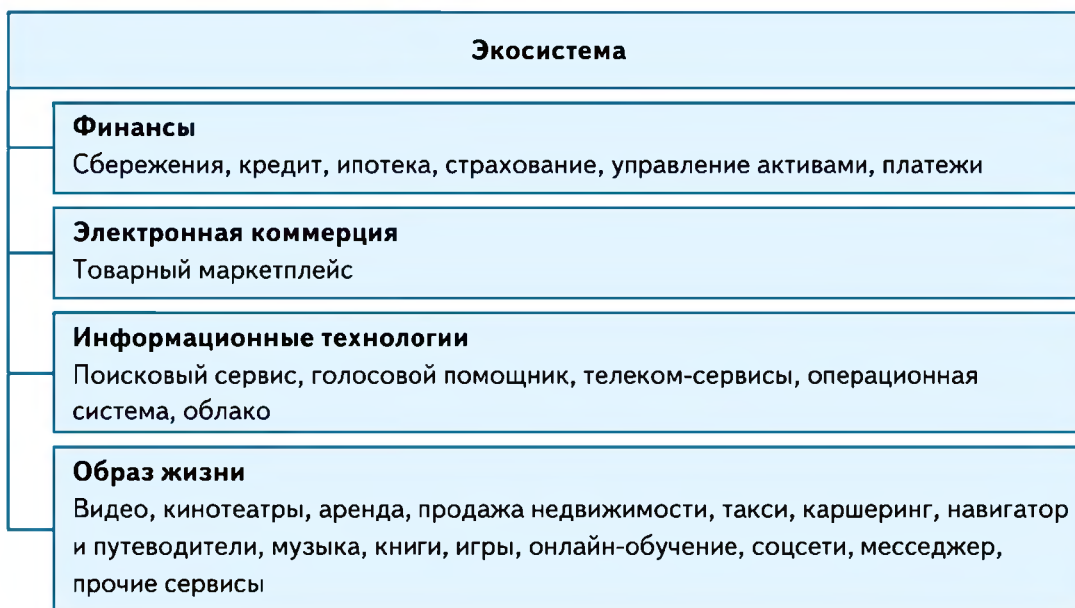
Кредитные организации, страховые организации, микрофинансовые организации, операторы финансовых платформ, операторы информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА, операторы обмена ЦФА, профессиональные участники рынка ценных бумаг, негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании, Агентство по страхованию вкладов, бюро кредитных историй, специализированные депозитарии и операторы инвестиционных платформ участвуют в эксперименте до конца 2023 г. на добровольной основе

по согласованию с Банком России. Всё это экономит наше время, позволяет оперативно и качественно дистанционно получить ту или иную финансовую услугу.

Финансовые экосистемы

С развитием финтеха и расширением оказываемых финансовыми организациями услуг появилась потребность в систематизации предоставляемых ими сервисов. После этого финансовые организации открыли для себя новые смежные рынки, продукты которых также интегрировались в единую цифровую платформу. Поэтому сегодня понятие «финансовая экосистема» можно определить как совокупность финансовых и нефинансовых сервисов финансовой организации или группы организаций, размещённых на одной цифровой платформе и интегрированных друг с другом.

АНАЛИЗИРУЕМ СХЕМУ



Принцип формирования экосистемы

Обсудите в группе: с какими экосистемами вы уже знакомы и чем они между собой различаются? Каковы их преимущества и недостатки?

Экосистема, как правило, состоит из совокупности нескольких платформ, на которых клиенту предоставляются различные продукты и услуги. Также экосистема может включать офлайн-сервисы, предлагаемые клиенту, например, через офисную сеть. Крупнейшие экосистемы развивают широкую линейку сервисов для удовлетворения

большинства основных потребностей человека, таких как покупка или аренда жилья, услуги здравоохранения и образования, пассажирские перевозки, путешествия, мобильная связь, социальные сети, финансовые продукты и многие другие товары и услуги. Экосистемы могут быть также выстроены вокруг одной или нескольких базовых потребностей. Например, экосистема недвижимости может включать, помимо сервиса по подбору и приобретению квартиры, также связанные продукты, начиная от ипотеки и заканчивая услугами по ремонту, дизайну и клинингу. При этом экосистемы могут развивать свои сервисы не только для физических лиц, но и для клиентов — юридических лиц. Важной характеристикой экосистемы является составление единого «профиля клиента», обобщение сведений обо всех его приобретениях в экосистеме и использование этих данных для адресного предложения клиенту товаров и услуг.

Основные принципы торговли ценными бумагами

Как вы уже знаете, основными инструментами для начинающего инвестора на финансовом рынке (рынке ценных бумаг) являются акции и облигации.

Облигация удостоверяет передачу денег в долг. Компания, выпускающая облигации, обязуется в оговорённый срок вернуть заём и заплатить проценты за пользование заёмными деньгами. Как и в случае с банковским депозитом, при покупке облигаций инвестор вкладывает деньги на определённый срок под заранее известный процент. Однако, в отличие от банковского депозита, вложения в облигации не защищены страховкой Агентства по страхованию вкладов. Инвестор в полном объёме принимает на себя риск того, что облигация может не быть погашена в срок.

Покупая акции, инвестор становится владельцем доли бизнеса. *Акция* даёт право на получение части прибыли, на участие в управлении компанией и на долю собственности компании. Владелец акций может участвовать в управлении компанией в ходе общего собрания акционеров, на котором путём голосования принимаются самые важные, стратегические решения. Каждая акция предоставляет один голос на собрании, и соответственно, чем большим количеством акций владеет акционер, тем более весомым будет его голос при принятии решения.

Прибыль, полученная компанией, может быть направлена на развитие бизнеса или распределена среди владельцев акций (акционеров) в виде дивидендов. Каждый акционер получает свою долю прибыли пропорционально количеству акций, которыми он владеет. Однако вполне возможно, что собрание акционеров примет решение всю прибыль направить на развитие бизнеса. В этом случае дивиденды выплачиваться не будут, но акционеры всё равно могут получать выгоду от этого решения, поскольку по мере роста бизнеса будет расти стоимость

акций. В случае ликвидации компании акционер может получить свою долю имущества после завершения расчётов по всем обязательствам компании, т. е. по всем долгам перед поставщиками, взятым кредитам и займам, после выплаты заработной платы, уплаты налогов и др.

Акции могут принести инвесторам неплохую прибыль. В отличие от облигаций, эта прибыль не гарантирована и зависит от множества факторов. Цены акций постоянно меняются, реагируя на экономическую ситуацию в стране и мире, на изменения в политической обстановке или конкретном секторе экономики, и, конечно, на стоимость акций влияют результаты деятельности компании.

Чтобы не ошибиться с выбором ценной бумаги, необходимо уделить серьёзное внимание анализу финансового положения компании, а также оценить её стратегию и перспективы развития бизнеса. На фондовом рынке действует правило: чем более рискованный инструмент выбирает инвестор, тем больше возможная прибыль от вложения денег.

АНАЛИЗИРУЕМ ФАКТЫ

Согласно исследованиям Банка России, молодёжь более активно готова рисковать деньгами при инвестировании: 57 % против 48 % инвесторов среди взрослого населения.

Как вы думаете, с чем связан больший интерес молодёжи к инвестициям и риску? Обсудите в группе, что нужно учитывать при инвестициях, чтобы не потерять деньги.

Покупать и продавать ценные бумаги можно на бирже с помощью финансовых посредников — брокеров. *Брокеры* — это профессиональные участники финансового рынка, их деятельность лицензируется и контролируется Банком России. Существующие современные системы онлайн-торговли через Интернет позволяют совершать сделки практически мгновенно. Российские граждане могут открывать в брокерских компаниях индивидуальные инвестиционные счета для сделок с ценными бумагами. Владельцам таких счетов полагаются налоговые вычеты.

Для людей, не обладающих специальными знаниями для самостоятельной торговли ценными бумагами, следует рассмотреть *коллективные инвестиции*. Например, когда человек передаёт свои пенсионные накопления в страховую компанию или в негосударственный пенсионный фонд, а также покупает через управляющую компанию паи паевого инвестиционного фонда или просто передаёт средства в управление. В этом случае деньгами частных инвесторов управляет профессиональная финансовая организация, самостоятельно принимая решения о покупке или продаже различных инструментов финансового рынка.

Существенную поддержку в принятии инвестиционных решений могут оказать профессиональные *инвестиционные консультанты*

(финансовые советники), деятельность которых также регулируется законом. Если вы не являетесь квалифицированным (т. е. опытным) инвестором, рекомендуется использовать только финансовые инструменты с минимальным уровнем риска, участвовать в коллективных инвестициях и пользоваться услугами финансовых советников. Начиная самостоятельно торговать на рынке ценных бумаг, вы становитесь неквалифицированным инвестором. Чтобы стать квалифицированным инвестором, нужно обладать экономическим образованием, иметь опыт торговли или пройти у брокера специальный тест знаний. Есть ещё и другие требования.

ПОДВЕДЁМ ИТОГИ

1. Для повышения уровня своего благосостояния необходимо понимать, какие риски и возможности даёт финансовый рынок.
2. Чтобы получить прибыль, превышающую ставку по банковскому депозиту, необходимо потратить время на изучение инструментов фондового, валютного и срочного рынков.
3. Цифровой профиль позволяет получать различные услуги «не выходя из дома».
4. Самостоятельная торговля на бирже требует дополнительных знаний и опыта. Поэтому необходимо учитывать риски и прибегать к помощи профессиональных инвестиционных консультантов.

РАБОТА С ИСТОЧНИКОМ

Интернет продолжает стремительно менять нашу жизнь. Появление и массовое распространение многофункциональных мобильных устройств, дающих удобный доступ человеку к возможностям Всемирной паутины, радикально видоизменило как общение людей между собой, так и каналы продвижения и сбыта различных товаров и услуг. Инновации, связанные с возникновением Интернета и ростом производительности сетей и компьютеров, захлестнули экономику и оказали радикальное влияние на качество жизни миллиардов людей.

Появление поисковиков открыло пользователям возможность быстро и удобно искать в Сети нужную информацию, а предприятиям — рекламировать и продвигать свою продукцию. Социальные сети и мессенджеры не только стали альтернативной формой общения граждан, но и институтами, способствующими мгновенному распространению информации. Облачные технологии, искусственный интеллект, машинное обучение, голосовые интерфейсы сегодня радикальным образом меняют роль человека в бизнес-процессах, повышают производительность труда и создают новые ценностные предложения для потребителей.

Продолжает расширяться интернет-покрытие, растёт скорость передачи данных, снижается стоимость интернет-трафика и мобильных

устройств, растёт спрос клиентов на быстрое и удобное получение информации, товаров и услуг. Сервисы, предоставляемые через Интернет многочисленными платформами, экономят время, которое раньше тратилось человеком на рутинные операции по поиску, сравнению цен и качества, приобретению и доставке нужных ему вещей. Сами платформы из «доски объявлений» превращаются в технологических экосистемных гигантов, всё больше и больше определяющих правила игры в экономике.

Интернет убрал географические барьеры между людьми, а развитие роботизированных систем перевода — языковые. Глобальные технологические компании уже вышли за пределы своего национального рынка и продвигают продукцию своих национальных производителей по всему миру. Это относится как к контенту, не требующему физической поставки (музыка, фильмы, программное обеспечение, компьютерные игры, дистанционные услуги), так и к товарам и услугам, доставляемым почтовыми службами или требующим территориального присутствия.

По многим параметрам цифровизации Россия входит в число лидирующих стран — инновации и онлайн-сервисы востребованы населением, есть технологические и инфраструктурные условия для их ускоренного развития. Сегодня в России несколько национальных компаний — лидеров в конкурентной среде строят платформенные и экосистемные бизнес-модели, на рынке работает значительное количество менее крупных платформ. Ещё одной российской особенностью стала значительная роль финансового сектора в формировании экосистем — крупные банки активно двигаются в эту сторону. Одновременно технологические компании встраивают финансовые услуги в свою экосистемную продуктовую линейку.

(Из доклада Банка России «Экосистемы: подходы к регулированию». <https://go.prosv.ru/KayWEW>)

Вопросы и задания: **1.** Какими экосистемами вы или ваши родители уже пользуетесь? **2.** Проанализируйте, какие повседневные дела стало проще выполнять после запуска цифрового сервиса. **3.** На основе текста обсудите в группе, как будут выглядеть экосистемы будущего через 20 лет? Подготовьте памятку с лучшими идеями.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Дайте характеристику финансовому рынку. **2.** В чём различие биржевого и внебиржевого рынков? **3.** Чем различаются розничный и институциональный инвесторы? **4.** Перечислите виды рынков. Дайте краткую характеристику каждому из них. **5.** Какие ключевые цели преследует Банк России по развитию финансовых технологий? **6.** Перечислите основные элементы цифровой инфраструктуры. Дайте краткую характеристику каждому из них. **7.** Как вы понимаете, что такое финансовая экосистема?

ЗАДАНИЯ

1. На основе открытых данных любого официального финансового маркетплейса (проверка на сайте Банка России) подготовьте памятку об услугах, которые можно на нём купить, с указанием цен лучших предложений.
2. Подготовьте презентацию на тему «Какие экосистемы нас окружают» или презентацию о сервисах финансовой экосистемы одного из крупных российских банков.
3. Заполните таблицу.
Предположим, что вы начинающий инвестор и собираетесь сформировать свой портфель активов. Используя текст параграфа, выберите рынки и инструменты для инвестиций.

Инвестиции/ рынок	Введите название рынка	Введите название рынка	Введите название рынка	Введите название рынка
Название инструмента (актива) 1				
Название инструмента (актива) 2				

