

ФИНТЕХ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ЦЕПОЧЕК СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ

Д. В. Сокол

*кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный университет,
г. Минск, Беларусь, SokolDI@bsu.by*

Финансирование цепочки создания стоимости (value chain finance, VCF) позволяет структурировать финансовые продукты и услуги по их месту в цепочке создания стоимости (value chains, VC) и выбранной технологии реализации. Финтех продукты и решения в контексте цепочки создания стоимости предлагают гибкие решения не только по финансированию (кредитованию), но и связанные с информационным обеспечением сделок, а также риск-менеджментом.

Ключевые слова: финтех; финансирование; цепочка создания стоимости.

FINTECH AND VALUE CHAIN FINANCING

D. V. Sokol

PhD in economics, associate professor, Belarusian State University, Minsk, Belarus, SokolDI@bsu.by

Value chain finance (VCF) allows financial products and services to be structured based on their position in the value chain (VC) and the technology used for implementation. Fintech products and solutions in the value chain provide flexible solutions for financing (funding), transaction information assistance, and risk management.

Keywords: FinTech; funding; value chain finance (VCF).

Финтех сыграл важную роль в повышение эффективности и оптимизацию цепочек создания стоимости (value chain, VC). Сложно переоценить его влияние на развитие платежных систем и денежных переводов, появление цифровых кошельков, одноранговых платежных платформ и приложений для мгновенных платежей, которые повышают скорость и доступность финансовых услуг. Финансирование цепочки создания стоимости (value chain finance, VCF) относится к финансовым продуктам и услугам, которые поступают в любую точку цепочки создания стоимости или проходят через нее и позволяют осуществлять инвестиции, повышающие доходность участников, а также рост и конкурентоспособность цепочки. Хотя финансовые операции в рамках цепочки создания стоимости не являются чем-то новым, подход к финансированию цепочки создания стоимости отличается рядом акцентов. В первую очередь к ним можно отнести улучшение финансирования (доступность и мобильность ресурсов) на определенных этапах цепочки для повышения конкурентоспособности всей цепочки создания стоимости. Во-вторых, перераспределение рисков по цепочке создания стоимости через вовлечение широкого круга участников и использование кооперационных связей для снижения или смягчения рисков.

Финансирование цепочки создания стоимости включает в себя различные финансовые инструменты, предназначенные для облегчения и поддержки этапов цепочки создания стоимости. Эти инструменты направлены на оптимизацию оборотного капитала, снижение финансовых рисков и повышение общей эффективности цепочки создания стоимости. Классические теории финансирования цепочки создания стоимости начиная с основополагающей статьи Петерсена и Раджана о торговом кредите (1997), сосредоточены на кредите [1–4].

Применение подхода, основанного на цепочке создания стоимости, предполагает учет рисков и доходности поставщика финансовых услуг наряду с рисками и доходностью участника цепочки создания стоимости, требующего финансирования. Участники цепочки создания стоимости - банки, микрофинансовые организации, другие небанковские финансовые учреждения или комбинация этих участников - могут предоставлять или облегчать финансирование цепочки создания стоимости.

Преимущества цепочки создания стоимости могут быть связаны как с общей контрактной логистикой хозяйственной деятельности, так и с финансированием, либо с обоими аспектами. Выделяют несколько ключевых компонентов цепочки создания стоимости: транзакционные издержки (Феррис, 1981), информация (Смит, 1987), правоприменение (Миан и Смит, 1992), обязательства (Касабури и Маккиавелло, 2019), возврат и ценовая дискриминация (Мельцер, 1960) [5; 6].

Важно понимать, как структурированы управление цепочкой создания стоимости, отношения и взаимосвязи в соответствии с рыночными возможностями, поскольку эти факторы будут определять жизнеспособность механизма финансирования. Финансирование цепочки создания стоимости лучше всего работает там, где существует высокий спрос на конечном рынке, а также прозрачность, доверие и надежные и повторяющиеся межфирменные транзакции. Чем прочнее отношения, тем с большей готовностью участники цепочки создания стоимости могут полагаться на свои отношения для облегчения доступа к финансированию. Наиболее распространенные способы содействия финансированию участниками производственно-сбытовой цепочки включают: (1) кредитование; (2) информация; (3) риск-менеджмент.

Кредитование: Участники цепочки создания стоимости могут играть непосредственную роль в кредитных операциях. Для оптимизации транзакционных издержек они могут предоставлять кредиты, гарантии или страховое обеспечение участникам производственно-сбытовой цепочки. Эти роли могут помочь снизить операционные издержки и снизить вероятность возникновения просроченной задолженности и дефолтов.

Поиск источников, оптимизация структуры используемых ресурсов воплощаются в финансовый инжиниринг. Как и в любых инженерных конструкциях основной акцент на балансе надежности и стоимости. Традиционные решения - создание стратегических альянсов посредством финансирования, например проектного, предоставляемого объединением участников цепочки создания стоимости и финансовых институтов.

Финтех предлагает в качестве решения онлайн-платформы однорангового кредитования (P2P), которые напрямую связывают заемщиков с кредиторами. Краудфандинг и краудлендинг-кредитование позволяет компаниям и частным лицам привлекать капитал непосредственно от большого числа инвесторов. Такие платформы могут предоставить альтернативные источники финансирования для предприятий в цепочке создания стоимости. Кроме того, платформы финтех-кредитования используют технологии для оптимизации процессов выдачи кредитов, андеррайтинга и утверждения. Они облегчили быстрый доступ к кредитам для физических лиц и малого бизнеса.

Такие финансовые инструменты могут использоваться по отдельности или в комбинации, в зависимости от конкретных потребностей предприятий на разных этапах цепочки создания стоимости. Цель состоит в повышении ликвидности, снижении затрат на финансирование и улучшении общего финансового состояния участников цепочки создания стоимости.

Информация: Участники цепочки создания стоимости могут располагать полезной информацией о потенциальных заемщиках. Эта информация может помочь финансовым учреждениям провести проверку на надежность, оценить прибыльность и/или оценить риск дефолта. Данную ценность воплощают, как правило, бюро кредитных историй, либо практикуемые скоринговые модели. Финансирование с использованием электронного

обмена данными способствует более быстрым и эффективным транзакциям в рамках цепочки создания стоимости, включая страхование и правоприменение. Страховые технологии (InsurTech) используются для повышения эффективности процессов страхования, от андеррайтинга до обработки претензий. Решения в эффективном управлении соблюдением нормативных требований Regulatory Technology (RegTech) включает в себя мониторинг изменений в нормативных актах, автоматизацию процессов соблюдения требований и обеспечение точной отчетности. В некоторых юрисдикциях введены нормативные «песочницы», позволяющие финтех-фирмам тестировать инновационные решения в контролируемой среде, способствуя балансу между инновациями и соблюдением нормативных требований.

Другое направление – кредитной франшизы, которые открывают перспективу снижения транзакционных издержек и рисков кредитования, поскольку кредитные франчайзи используют местные знания кредитных историй клиентов для оформления займов.

Риск-менеджмент: Кредитная организация не обменивает свой товар (ссуду) на деньги, как это делается в других отраслях, а принимает риск невозврата ссуженных средств. Без корректной оценки таких рисков кредитно-расчетная деятельность банка, которая создает большую часть прибыли, становится убыточной и может привести к банкротству. Таким образом, ключевым элементом создания банком стоимости является управление рисками, которое находится в основе любого предлагаемого банком продукта его профильной деятельности [7].

Традиционное решение – жесткое обеспечение отличается громоздкостью договорных конструкций и низкой мобильностью. Перспективным направлением финтеха видятся смарт-контракты. Многие заинтересованные стороны (ФАО, 2019; ПРООН, 2021) в восторге от роли блокчейнов в сельскохозяйственном секторе развивающихся стран [5]. Использование блокчейнов – или даже просто распространение сервисов цифровых платформ, которые не полагаются на блокчейны, – может оказать преобразующее воздействие на цепочки создания стоимости через обеспечение отслеживаемости, предоставление кредитов и появление более продвинутых финансовых услуг по всей цепочке создания стоимости (например, услуги условного депонирования).

Участники цепочки создания стоимости могут предоставить «мягкое» обеспечение в форме прямых (официальных или неофициальных) гарантий или заказов на покупку и контракты покупателей. Даже когда контракты покупателей не подлежат передаче (следовательно, не являются заменой залога), они, тем не менее, могут быть важны для кредитора, поскольку сигнализируют о кредитоспособности и, таким образом, снижают риск дефолта. Также финансовые учреждения могут создавать ‘модель распределения рисков’ через целевой фонд, который позволяет снизить риски и операционные издержки кредитования.

Эволюция ФинТеха продолжает влиять на каждый этап цепочки создания стоимости в финансовой сфере, способствуя повышению эффективности, доступности и инновациям. По мере развития технологий финансовая индустрия адаптируется, чтобы использовать эти инновации на благо как бизнеса, так и потребителей.

Библиографические ссылки

1. *Petersen M., Rajan R.* Trade Credit: Theories and Evidence // *Review of Financial Studies*. Society for Financial Studies, 1997. Vol. 10, № 3. P. 661–691.
2. *Schwartz R. A.* An Economic Model of Trade Credit // *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Cambridge University Press, 1974. Vol. 9, № 4. P. 643–657.
3. *Klapper L., Laeven L., Rajan R.* Trade Credit Contracts // *Review of Financial Studies*. Society for Financial Studies, 2012. Vol. 25, № 3. P. 838–867.

4. *Silaghi F., Moraux F.* Trade credit contracts: Design and regulation // *European Journal of Operational Research*. 2022. Vol. 296, № 3. P. 980–992.
5. *Casaburi L., Willis J.* Value Chain Microfinance: Working Paper 32085. National Bureau of Economic Research, 2024.
6. *Fanconi P., Scheurle P.* The Microfinance Value Chain // *Small Money - Big Impact*. John Wiley & Sons, Ltd, 2017. P. 33–48.
7. *Смирнов В. Д.* О цепочке создания стоимости в банковском деле: 1 // *Экономика. Налоги. Право*. Россия, Москва: Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финансовый университет), 2023. Vol. 16, № 1. С. 77–86.