

Стоян Арсен Александрович

магистрант

Владимирский филиал

ФГБОУ ВО «Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации»

г. Владимир, Владимирская область

ЭТАПЫ СТАНОВЛЕНИЯ И УСИЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

***Аннотация:** в статье рассматривается эволюция альтернативных источников финансирования – от нишевого инструмента до полноценной замены традиционному финансированию. Цель работы – периодизация и характеристика этапов их становления. Автором выделены четыре этапа: эпоха традиционного финансирования (до середины 1980-х), снижение порога входа на фондовый рынок и внедрение новых инструментов (с середины 1980-х по 2000-е), развитие FinTech как следствие посткризисной эпохи (2010–2019) и децентрализация и токенизация активов (с 2020 года). Показано, как глобализация, цифровизация и кризис доверия 2007–2008 годов расширяли доступ к капиталу и формировали новые способы привлечения средств. Обоснован вывод о превращении альтернативного финансирования в реальную замену традиционному.*

***Ключевые слова:** информационные технологии, альтернативное финансирование, децентрализация, токенизация активов.*

Появление альтернативных источников финансирования шло постепенно, превращаясь из нишевого инструмента в полноценную альтернативу традиционного финансирования. С этим связаны четыре основных этапа развития и усиления альтернативного финансирования.

Первый этап: эпоха традиционного финансирования (до середины 1980-х годов).

В основной массе в качестве источников финансирования были либо собственные финансы организации, либо корпоративное банковское кредитование.

Выход на фондовый рынок был у крупных игроков (транснациональные корпорации), а сам рынок капитала был ограничен локальным масштабом деятельности. Для получения финансирования важными факторами выступали положительная кредитная история и наличие ликвидного залога, что приводило к ряду ограничений для стартапов и проектов, связанных с реализацией услуг без связи с крупными корпорациями.

Реализация даже самой необычной идеи была затруднена из-за большого числа ограничений, поэтому воплощение инноваций, не несших в себе понятную и быструю окупаемость, была почти невозможна.

Второй этап: снижение порога входа на фондовый рынок и внедрение новых финансовых инструментов (с середины 1980-х по 2000-е годы).

Усиление глобализации и значительное развитие информационных технологий трансформировали финансовые рынки, которые начали обладать большей свободой и гибкостью. Также стали внедряться новые инструменты, например, секьюритизация, с помощью которой получалось конвертировать активы с ценные бумаги с обращением, а далее – создавать на их основе различные производные инструменты (деривативы). Этот этап характеризуется как усилением венчурного (рискового) финансирования, так и более частый выход на IPO как способ масштабирования деятельности компании или реализации сложных проектов. Пороговый вход оказался снижен, а IPO и привлечение средств через фондовый рынок обрели более широкое хождение [2, с. 103].

Третий этап: FinTech как следствие посткризисной эпохи (2010–2019 гг.).

Мировой финансовый кризис 2007–2008 гг. пошатнул основы действующей финансовой системы: традиционные институты оказались в уязвимом положении на фоне неудачных экспериментов с производными финансовыми инструментами и непредсказуемыми последствиями их использования, из-за этого менялось отношение к ним, не зря данный экономический катаклизм также носил название «кризиса доверия»). Во многом из-за этого потребность в альтернативных источниках финансирования возросла.

Дальнейший виток развития информационных технологий и усиливающаяся цифровизация экономики повлияли на финансовую сферу появлением и экспоненциальным ростом компаний FinTech-сегмента, посредством которых появились новые способы привлечения капитала с различных источников, в том числе с рынка новых денег [1, с. 129].

Четвертый этап: децентрализация и токенизация активов (с 2020 года).

Альтернативные инструменты и источники финансирования связаны с появлением активов нового вида, к которым можно отнести цифровые финансовые активы, криптовалюты, стейблкоины. Происходит децентрализация финансов, ее значительный рост влияет на увеличение привлекательности альтернативных источников финансирования, которые становятся реальной альтернативой традиционным источникам. Кроме того, традиционные активы можно токенизировать и дробить в оцифрованном виде, а их оборот положительно сказывается на росте ликвидности.

Таким образом, претерпев четыре этапа своего становления и развития, альтернативные источники финансирования стали настоящей заменой традиционным для случаев, когда традиционное финансирование ограничено или недоступно.

Список литературы

1. Криничанский К.В. Финтех-сектор в контексте финансового развития и проблем его измерения / К.В. Криничанский, Е.С. Зеленева // Финансы: теория и практика. – 2024. – Т. 28. №5. – С. 121–132. – DOI 10.26794/2587-5671-2024-28-5-121-132. – EDN YQHGOX
2. Цифровые финансовые активы и технология блокчейн: учебник / С.С. Акулинкин, С.В. Криворучко, И.А. Ризванова [и др.]. – М.: КноРус, 2025. – 304 с. – EDN LMUEVU