

УДК 336.1

Ж.В. Писаренко¹, Н.П. Кузнецова¹, Нгуен Кан Тоан²

¹Санкт-Петербургский государственный университет
Санкт-Петербург, Россия

²Вьетнамская Академия социальных наук, Ханой, Вьетнам

ФИНТЕХ-ЭКОСИСТЕМЫ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА ВЬЕТНАМА: ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Аннотация. Процессы конвергенции и цифровизации привели к революции на финансовых рынках мира, а также возникновению экосистемной модели бизнеса. Эти процессы напрямую затронули финансовый рынок Вьетнама, который активно развивается и является одним из самых привлекательных для глобальных иностранных финансовых экосистем благодаря потенциалу роста и общим трендам в стране.

Zh.V. Pisarenko¹, N.P. Kuznetsova¹, Nguyen Kang Toan²

¹Saint Petersburg State University
Saint Petersburg, Russia

²Vietnamese Academy of Social Sciences
Hanoi, Vietnam

FINTECH-ECOSYSTEMS AND REGULATION OF FINANCIAL MARKET OF VIETNAM: CHALLENGES AND PROSPECTS

Abstract. The processes of convergence and digitalization has led to a revolution in the world's financial markets, as well as the emergence of an ecosystem business model. These processes have directly affected the financial market of Viet Nam, which is actively developing and is one of the most attractive for global foreign financial ecosystems due to the growth potential and general trends in the country.

Работа подготовлена в рамках проекта РФФИ 21-510-92001.

Для успешного функционирования новых экосистемных финансовых институтов в условиях цифровой трансформации и Индустрии 4.0. необходимы институциональные, технико-технологические решения, которые представляют компании, разрабатывающие специализированные модели в области финансовых технологий (Финтех). Развитие процессов конвергенции, приведшее к революции на финансовых рынках разных стран и регионов мира и появлению новой институциональной формы в виде экосистемной модели бизнеса, захватило и страны с развивающимися экономиками [1]. Среди них особое место занимает финансовый рынок Вьетнама, динамично развивающийся под влиянием внедрения информационно-

коммуникационных технологий. Расширение деятельности национальных экосистемных финансовых конгломератов, в свою очередь, требует формирования особой комплексной системы регулирования, надзора и контроля не только за национальными, но и за мощными иностранными экосистемно ориентированными финансовыми бизнесами, интенсивное проникновение которых на финансовый рынок Вьетнама может привести к потере его суверенности. Целью данного доклада: выявить потенциальные риски для национального финансового рынка Вьетнама в контексте развития финтех-экосистем.

Вьетнам интересен для крупных глобальных финансовых экосистем в силу многих причин. Прежде всего, это большой потенциал роста. В настоящее время во Вьетнаме имеется значительная доля частных лиц и малых и средних предприятий, которые не имеют доступа к финансовым услугам или обеспечены такими услугами недостаточно. Уровень наличных расчетов пока еще очень высок, по данным на 2020 г. он составлял около 80%. В то же время доступ населения к информационным технологиям и онлайн сервисам достаточно высокий: с количество подключенных мобильных телефонов на уровне 150% от населения страны, проникновение интернета - 70%, регистрация в сетях 3G и 4G на уровне 45%. [1]. Также во Вьетнаме активно развиваются и мобильные сети 5G. По данным VNTA, Вьетнам планирует обеспечить покрытие 5G по всей стране к 2030 году, предлагая всем гражданам широкополосное подключение к Интернету по низкой цене.

Таблица 1- Готовность пользователей к оплате интернет-услуг

Наименование страны	Количество пользователей Интернета, млн чел. (первый квартал 2020)	Население страны, млн чел. (2020)	Проникновение интернета, %	Доля интернет-пользователей, совершивших покупку цифрового контента
РФ	116,35	144,1	80,7%	48**; 78,3***
Вьетнам	64,5	97,34	66,2%	78,7*
США	313,2	329,5	95,0 %	70 %
Китай	854	1402	60,9 %	85%

*Покупали продукт или услугу онлайн (с любого девайса)

** <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/technology-media-telecommunications/media-consumption-in-russia-2021-en.pdf> Имеют платные сервисы или подписки.

*** По данным по данным Mediascope в среднем по Топ-3 направлений онлайн-платежей за год: мобильная связь (так ответили 82% респондентов), заказы в интернет-магазинах (81%) и коммунальные услуги (72%)

Составлено авторами по: <https://www.statista.com/statistics/1211996/internet-users-who-paid-for-digital-content-worldwide/>;
<https://www.statista.com/statistics/1092382/vietnam-share-of-e-commerce-activities-of-internet-users/>; <https://wearesocial-cn.s3.cn-north-1.amazonaws.com.cn/common/digital2021/digital-2021-global.pdf>

Особенно важным аспектом является готовность граждан страны платить за интернет-услуги, ведь ЭФК используют именно преимущество цифровизации и большинство услуг предоставляется онлайн. То есть цепочка создания стоимости переносится из оффлайн в онлайн пространство. Как видно из таблицы, Вьетнам имеет большой потенциал для увеличения количества пользователей сети Интернет, даже по сравнению с Китаем. Более того, среди уже использующих современные технологии у этих же стран наблюдается наибольшая склонность населения к использованию платного цифрового контента и покупке товаров и услуг через интернет. РФ пока отстает по использованию платного цифровому контенту, но показывает хорошие результаты по покупкам и оплате услуг через интернет. Впрочем, это особенность РФ как раз проявляет проблемы с защитой прав интеллектуальной собственности. Стоит также отметить, что постепенно ситуация изменяется к лучшему и население страны начинает положительно воспринимать необходимость оплаты цифровой интеллектуальной собственности. Стоит отметить, что молодое поколение согласно исследованиям, чаще покупает цифровой контент. При этом Вьетнам относится к странам, где достаточно молодое население (рис.1).

Дополнительным стимулом развития финансовых инноваций во Вьетнаме является политика правительства, направленная на формирование регуляторной среды для современных технологий (рис.2). До 2020 г. правительство Вьетнама не использовало жестких рычагов регулирования, разрешая иностранные инвестиции в развитие экосистемных бизнесов, даже когда не было четких правил и юридических предпосылок для работы с некоторыми из этих новых финансовых экосистемных бизнес-моделей, таких как P2P-кредитование и электронные кошельки.

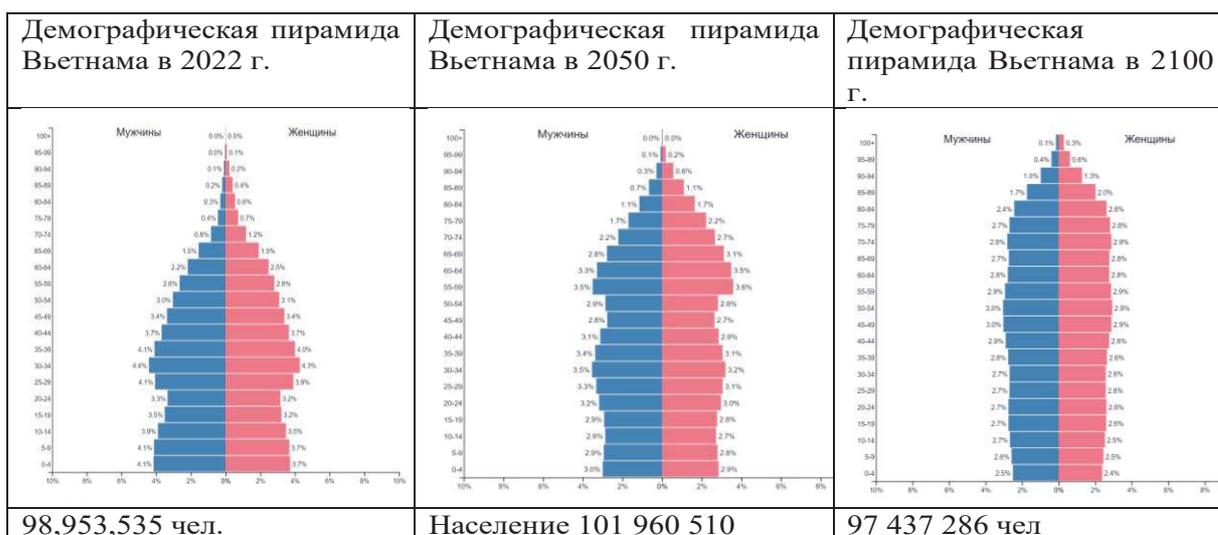


Рисунок 1. Демографические пирамиды Вьетнама в 2022,2050 и в 2100 гг.

Источник: UN.org

Еще июне 2015 г. правительство подписало декрет № 60/20015/ND-CP, практически сняв ограничения на иностранную собственность (FOIs) в публичных компаниях Вьетнама с 49% до неограниченного уровня (ограничения для некоторых секторов остаются). В период с 2016 по 2020 гг. были разработаны специальные документы, регулирующие поддержку национальных стартапов.

Government of Viet Nam. 2016. Decision No. 844/QĐ-TTg dated 18 May 2016 Approving the Project “Supporting the National Startup’s Ecosystem until 2025”. Ha Noi.

Government of Viet Nam. 2016. Government Resolution No. 35/NQ-CP of 16 May 2016 on Supporting and Developing Enterprises till 2020. Ha Noi.

Government of Viet Nam. 2017. Law on Supporting Small and Medium Enterprises 2017. No. 04/2017/QH14. Ha Noi.

Government of Viet Nam. 2018. Decree No. 34/2018/ND-CP on the Establishment, Organization, and Operation of the Fund. Ha Noi.

Рис. 2 - Формирование регуляторной среды экосистемной бизнес-модели во Вьетнаме

Согласно рейтингу Всемирного экономического форума (WEF), по глобальной конкурентоспособности Вьетнам поднялся в 2018 г. на 67-е место среди 141 стран, т.е. значительно улучшил свои позиции. Будучи одной из стран Азиатско-Тихоокеанского региона,

показывающего высочайшую конкурентоспособность в мире, он претендует на ведущее место в гонке за улучшение этого показателя. Рейтинги и индекс конкурентоспособности Вьетнама непрерывно улучшались с 2012 по 2019 годы. В Юго-Восточной Азии по конкурентоспособности Вьетнам опережает Филиппины, занимая 6-е место, но отстает от пяти других стран региона в мировом рейтинге: Сингапура (3-е место), Малайзии (23-е), Таиланда (32-е), Индонезии (36-е), Брунея (46-е) [2].

Поэтому неудивительно, что в последние годы Вьетнам стал одним из наиболее динамично развивающихся стартап-экосистем в Юго-Восточной Азии. Количество новых стартапов в стране регулярно растет, а объем инвестиций возрастает. Различные стартапы, такие как Grab, Tiki, VinID, VNPay и многие другие, получили значительные инвестиции и продолжают развиваться в рыночных сегментах, таких как транспорт, электронная коммерция, финансовые технологии и другие.

Даже в условиях пандемии, за последние 3 года число стартапов во Вьетнаме утроилось, если судить по количеству созданных стартапов, а самым большим сегментом остаются платежи, то есть цифровые кошельки, такие как Zalo Pay, MoMo, MoKa. Во Вьетнаме насчитывается около 5 миллионов пользователей электронных кошельков при населении около 100 миллионов человек. Сильный рост также наблюдается в сфере P2P-кредитования и блокчейна. Объемы финансирования в развитие технологических экосистемно-ориентированных стартапов в 2021 г. по сравнению с 2017 г. увеличились почти в 30 раз (рис 3).

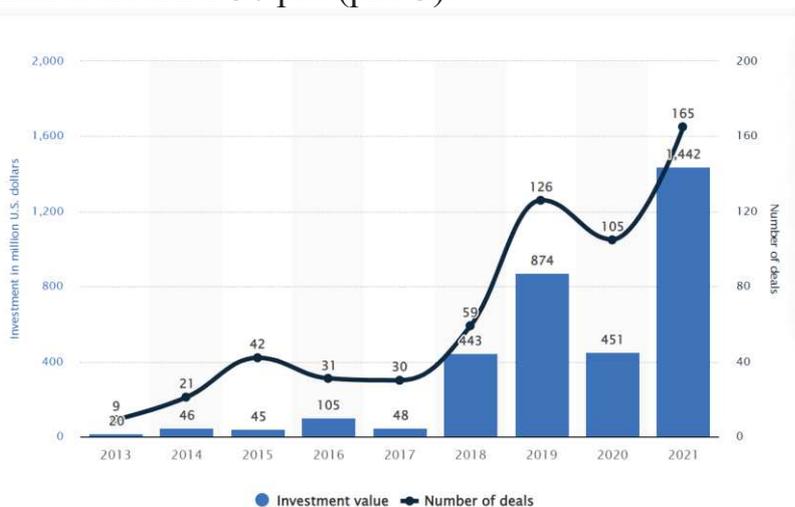


Рис. 3 - Количество сделок и инвестиции в технологические стартапы во Вьетнаме, 2013-2021 гг.

Источник: <https://www.statista.com/statistics/1315060/vietnam-investments-in-tech-startups/>

По данным отчета «Southeast Asia Tech Investment in 2020» компании Golden Gate Ventures, в Юго-Восточной Азии (ЮВА) Вьетнам занимает третье место по объему инвестиций в стартапы, уступая лишь Сингапуру и Индонезии. В 2021 году объем инвестиций в вьетнамские стартапы составил более \$290 млн, что на 80% больше, чем в 2020 году. По сравнению с другими странами ЮВА, Вьетнам значительно уступает в размере экосистемы инвесторов и количеству стартапов, но в последние годы страна демонстрирует высокие темпы роста. Для сравнения, в 2019 году объем инвестиций в стартапы Сингапура составил \$5,2 млрд, в Индонезии – \$3,1 млрд, в Малайзии – \$704 млн, а в Таиланде – \$604 млн.

Китай приходит на рынок Вьетнама

Благодаря демографической ситуации и проводимой государственной политике финансовый рынок СРВ становится привлекательным для крупнейших мировых лидеров финансовой индустрии, которые несут в себе большие риски для национального финансового рынка. Примером существующей опасности заражения экосистемными рисками крупнейших зарубежных игроков служат постсоциалистические страны Центральной и Восточной Европы, которые не смогли противостоять крупному глобальному финансовому лобби и практически потеряли суверенитет национальных финансовых рынков [3]. Во Вьетнам также активно стремятся крупные технологические и финансовые азиатские компании (прежде всего, китайские экосистемные финансовые конгломераты с коренным страховым бизнесом Ping An или торговая экосистема Alibaba), которые для входа на финансовый рынок Вьетнама весьма успешно используют экосистемную модель бизнеса, посредством сделок слияний и поглощений. Китай — флагман развития экосистем в бизнесе, когда вокруг одного успешного продукта компании вырастают новые [4]. Доля китайских технологических гигантов на финансовом рынке Вьетнама растет. Ant Financial (China), финтех филиал гиганта электронной торговли Alibaba Group Holding Ltd BABA, незаметно приобрел значительную долю в вьетнамского стартапа - электронного кошелька eMonkey. Пока Ant Financial не имеет контрольного пакета, eMonkey, но, как ожидается, будет иметь значительное влияние и предоставлять техническую экспертизу для электронного кошелька, который был создан небольшой вьетнамской финтех-фирмы M-Pay Trade.

Китайские финтех гиганты большое внимание уделяют инновационной активности, особенно патентной деятельности,

связанной с интеллектуальной собственностью. Стратегические инвестиции, китайский финансовый экосистем позволят получить доступ на процветающий рынок Вьетнама с почти 100 миллионами человек, четверть из которых моложе 25 лет, и где рост электронной торговли является одним из самых высоких в регионе. Преимуществом таких иностранных экосистемных конгломератов является то, что они приходят сразу на разные сегменты финансового рынка Вьетнама, при этом поглощая отдельные небольшие местные стартапы без афиширования и широкой огласки, что без разработки и принятия комплекса документов государственного регулирования еще больше увеличивает риски потери Вьетнамом финансового суверенитета.

С приходом глобальных игроков на вьетнамский fintech-рынок уже появился риск для местных fintech-стартапов, связанный с конкуренцией за клиентскую базу, доступ к финансированию и адаптацией к новым технологиям. Это может быть вызвано как прямым влиянием крупных игроков на клиентов, так и изменением правомерной конкуренции на рынке.

Крупные игроки могут использовать свою мощь и ресурсы, чтобы привлечь клиентскую базу в Вьетнаме, и к тому же могут предлагать более выгодные условия по сравнению с местными стартапами. Это может привести к снижению доли рынка местных fintech-предприятий и потере клиентов. Кроме того, с приходом глобальных игроков на вьетнамский рынок финансирования, существует риск ограничения доступа к инвестициям для местных fintech-стартапов. Крупные игроки, имеющие результативный бизнес и благосостояние, будут лучше позиционироваться для привлечения инвесторов и получения финансовой поддержки, что может создать преграды для местных fintech-стартапов.

Выводы

1. Вьетнам имеет свои особенности, влияющие на успешность внедрения экосистемной бизнес-модели:
 - благоприятная демографическая ситуация. Высокая доля молодого активного населения, которое склонно к использованию новых технологий.
 - нацеленность на развитие экосистем через программы развития стартапов, привлекающих иностранные инвестиции и всемерно поддерживаемых государством.
2. Вьетнам выделяется высокими темпами роста и развития стартап-экосистемы. Страна активно привлекает инвестиции и поддерживает развитие инновационных проектов, что

свидетельствует о большом потенциале развития стартапов в Вьетнаме.

3. Китайские финтех-гиганты используют сценарии построения своих экосистем в Китае на Вьетнам. Все сделки по слиянию и поглощению происходят без афиширования и широкой огласки. Это только увеличивает риски для вьетнамской национальной экономики. Поэтому регулятору финансового рынка СРФ следует срочно начать разработку такого комплекса документов государственного регулирования, чтобы не допустить потери контроля над большей частью национального финансового рынка страны.

Список использованных источников

1. Финансовая конвергенция и финансовые конгломераты в мировой экономике (монография). Писаренко Ж.В., Кузнецова Н.П., Митин С.Г. научное издание / Санкт-Петербург, 2011.
2. Lo Thi, Hong Van, Guzikova, Liudmila A "Industry 4.0 in Vietnam: strategic planning experience." Asia and Africa Today 8 (2020):64-68. DOI: 10.31857/S032150750010453-0
3. Нгуен Нгок Шон повышение качества экономического роста во Вьетнаме. Вьетнамские исследования. 2021. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povyshenie-kachestva-ekonomicheskogo-rosta-vo-vietname> (дата обращения: 17.11.2023).
4. Писаренко Ж.В. Формирование экосистемных финансовых конгломератов (на примере Китая). Страховое дело. 2020. № 5 (326). С. 3-13.

УДК 004.415.2

В.Н. Пиунов, А.А. Лобанков
Самарский университет
Самара, Россия

РАЗРАБОТКА СЕРВИСА ТРЕКИНГА ЗАДАЧ И ПЛАНИРОВАНИЯ ВСТРЕЧ, СОБЫТИЙ И ДЕЛ С ОТКРЫТЫМ ИСХОДНЫМ КОДОМ

Аннотация. Проведён анализ требований к инструментам для управления проектами и задачами. Разработана микросервисная архитектура для системы