

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Крутякова Владимира Сергеевича
по теме «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний:
зарубежный опыт и российская практика»
доктора экономических наук, профессора РАН
Логинова Евгения Леонидовича,
включённого в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

Крутяков Владимир Сергеевич представил диссертацию на тему:
«Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный
опыт и российская практика» на соискание учёной степени кандидата
экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 5.2.5. - Мировая экономика.

Содержание диссертации полностью соответствует п. 9. «Международные
финансовые рынки», п. 18. «Роль технологических факторов в развитии
мирохозяйственных процессов» Паспорта научной специальности 5.2.5. –
Мировая экономика (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что, соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич
в диссертационном исследовании сформулировал следующие новые научные
положения:

- на теоретическом уровне раскрыта сущность процесса интеграции
финансовых институтов и технологических компаний в широком и узком
смысле, предпосылки и факторы этого процесса, влияние на мировую
финансовую архитектуру.

- на основе анализа зарубежного опыта выявлены основные формы и этапы
интеграционного процесса с учетом инноваций в информационно-
коммуникационных технологиях с целью определения наиболее эффективных
форм, исходя из оценки спектра технологических решений, лежащих в основе
этого процесса и влияющих на эффективность предоставления финансовых
услуг субъектами мирового финансового рынка.

- оценена роль и значение появления криптоиндустрии в мировой
финансовой архитектуре, показать, что она является важнейшим элементом

децентрализованных финансов, которые по мере становления более жесткого регулирования этой сферы смещаются в сторону централизованных (CeFi), что оказывает значительное влияние на интенсивность интеграционных процессов финансовых институтов и технологических компаний.

- выявлены влияние потребительского поведения клиентов новых интегрированных институтов на их бизнес-модели и соответственно, на их конкурентоспособность на мировом финансовом рынке.

- исходя из негативного влияния антироссийских экономических санкций на развитие интеграционных процессов финансовых институтов и технологических компаний, разработаны предложения для российских финансовых институтов с целью повышения эффективности этого процесса и повышения надежности и стабильности российской финансовой системы.

Сформулированные научные положения являются существенным научным достижением по научной специальности 5.2.5. - Мировая экономика, дополняющим новыми знаниями существующие теоретико-методологические концепции, теоретический и методический инструментарий развития процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а также разработки рекомендации для отечественного финансового сектора.

Соискателем учёной степени Крутяковым Владимиром Сергеевичем введены в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические

- рассмотрено понятие интеграции, предложен новый теоретический подход к рассмотрению данных процессов в мировых финансах. Систематизированы основные формы, степень глубины и этапы интеграции финансовых институтов и технологических компаний, проанализирован процесс интеграции на микроуровне для разработки модели, позволяющей выбрать его наиболее оптимальные для участников формы;

- предложена классификация институтов участников МФР: технологические фирмы, регуляторы, инфраструктурные организации для финансовой индустрии, традиционные финансовые институты и прочие;

- выделены формы взаимодействия, институциональный состав и этапы развития. В свою очередь, формы подразумевают сотрудничество (хакатоны и кейс-чемпионаты, лицензионное соглашение, сервисное обслуживание, соглашение об обмене данными), умеренную интеграцию (API, аутсорсинг и белая маркировка, инкубаторы и акселераторы) и глубокую интеграцию (стратегические партнерства и альянсы, совместное предприятие, слияние и поглощение);

- рассчитан коэффициент Gini для топ 100-банков в России и США, который доказывает существование проблемы концентрации капитала у крупных игроков данной индустрии. Прослеживаются три основных сценария дальнейшего развития ситуации: ожидаемый (коэффициент не выйдет за границы линейной интерполяции; вероятность 39,46%), положительный (коэффициент выйдет за нижнюю границу линейной интерполяции, тем самым замедлив описываемый тренд; вероятность 8,54%) и отрицательный (коэффициент выйдет за верхнюю границу линейной интерполяции, тем самым усилив описываемый тренд; вероятность 52%);

практические

- предложена схема институциональной интеграции между CeFi (Web2) и DeFi (Web3), показана разница между ними, выявлены роли различных участников финансового рынка в возможных интеграционных процессах;

- сделан и обоснован вывод о процессе сращивания DeFi с централизованной финансовой системой будет происходить через введение ЦВЦБ и централизованные криптовалютные биржи. Выявлено активное расширение пользователей цифровых финансовых решений, в том числе рост числа клиентов необанков во всех странах, что говорит об отклике клиентов на результаты интеграционных процессов;

- рассмотрена специфика интеграционных процессов в России, выявлены ключевые риски, сопровождающие этот процесс. Предложены варианты решения проанализированных проблем для финансовых институтов и государства;

- разработаны рекомендации для российского финансового сектора с акцентом на банковскую сферу как наиболее капиталоемкую и технологически развитую составляющую финансовой системы.

Диссертация «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» обладает внутренним единством. Авторскому замыслу соответствует стройная и продуманная структура исследования: цель, задачи, план, диссертации соответствуют ее основному содержанию. В диссертации есть введение, три главы, заключение, приложения А-Д. Соискатель в достаточной степени владеет научно-методологическим инструментарием.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» подтверждены: (а) использованием в диссертации работ ведущих отечественных и зарубежных ученых по теме диссертации, широкой

информационной базой, включающей в себя данные Организации Объединенных Наций, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Банка международных расчетов, Европейского центрального банка, Центрального Банка Российской Федерации, аудиторских компаний (KPMG, PWC, Delloite); консалтинговых компаний (BCG, McKinsey & Company, Bain&Co); различных ассоциаций, прежде всего, международных, например, Международной ассоциации органов страхового надзора, ICT Moscow, Европейской ассоциации финтеха, Финансовой технологической ассоциации и других; крупнейших мировых ИТ-компаний, таких как Apple, Microsoft, Google; законодательство США, Европейского союза, Китая, Российской Федерации в части регулирования финансовой сферы и информационно коммуникационных технологий, а также научные работы и статьи российских и иностранных авторов в периодических научных изданиях и сети Интернет. В диссертации используются статистические данные, материалы научно-практических конференций, семинаров, данные научных докладов. (б) корректным использованием научной методологии, в частности, использовались методы системного анализа, дедукции, индукции, анализа, синтеза и другие; графические, статистические и эконометрические методы; методы группировок и классификаций; (в) публикацией основных положений работы и выступлений с докладами на Международной конференции «Экономика и право. Современное состояние и перспективы развития» (г. Петрозаводск, МЦНП «Новая наука», 5 мая 2022 г.); на Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы развития современных технологий» (г. Петрозаводск, МЦНП «Новая наука», 1 сентября 2022 г.); на Международной научно-практической конференции на тему: «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: вызовы и возможности цифровой трансформации» (Москва, Финансовый университет, 23 ноября 2022 г.); на VII Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» на тему: «Мировая финансовая система: вызовы и перспективы» (Москва, Финансовый университет, 8 декабря 2022 г.); на Межвузовской научно-практической конференции «Трансформация финансово-экономической системы: риски и возможности» (Москва, РАНХиГС, 17 мая 2023 г.); на IX Международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» на тему: «Новая парадигма международных финансово-экономических отношений» (Москва, Финансовый университет, 20 декабря 2023 г.); на X Международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» на тему: «Системный кризис мировой экономики и мировых финансов» (Москва,

Финансовый университет, 6 декабря 2024 г.), (г) научные результаты апробированы при использовании Кафедрой мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Практикум Bloomberg для бизнеса (на английском языке)».

Достоверность результатов, полученных Крутяковым Владимиром Сергеевичем обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных Минэкономразвития России.

Результаты диссертации Крутякова Владимира Сергеевича нашли практическое применение в практической деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО РОСБАНК.

Разработанные рекомендации могут быть использованы в деятельности уполномоченных российских министерств и ведомств при составлении стратегий, планов, дорожных карт, а также компаниями и инвесторами, для составления стратегий и политик при реализации финансовых стратегий.

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Крутякова Владимира Сергеевича в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных, непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в котором получены собственные разработки теоретико-методического и прикладного характера, направленные на решение задач развития процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а также разработки рекомендации для отечественного финансового сектора, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Крутяковым Владимиром Сергеевичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискателем учёной степени Крутяковым Владимиром Сергеевичем лично получены следующие результаты: проведен анализ тенденций и перспектив институциональной интеграции централизованных и децентрализованных финансов, дана оценка трендов интеграции финансовых институтов и технологических компаний под влиянием предпочтений потребителей финансовых услуг, а также рассмотрены проблемы влияния рестрикционной политики на процесс интеграции финансовых институтов и технологических компаний.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 7 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК. Работы, представленные автором, отражают все заявленные элементы научной новизны. В них рассмотрены ключевые положения теоретического и практического характера, направленные на развитие процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а также разработки рекомендации для отечественного финансового сектора.

Недостатками диссертационного исследования можно назвать следующее:

- в сложившихся условиях применения к России международных экономических санкций работу усилил бы анализ возможностей интеграции финансовых институтов и технологических компаний в России с учетом неопределенности будущих позиций доллара США в мировой валютно-финансовой системе;

- из диссертационного исследования неясны перспективы изменения криптофинансовой индустрии в условиях идущих перемен в политике США, ЕС в последний период и в перспективе.

Соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как опытный и высококвалифицированный специалист, способный решать сложные научные и практические задачи по выявлению основных тенденций и закономерностей процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а также разработки рекомендации для отечественного финансового сектора.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация: соответствует заявленной научной специальности, соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.

Логинев Евгений Леонидович
Д.э.н., профессор РАН

02.04.2025



и
ситета
Сухова
25 г.