

ОТЗЫВ

на диссертацию Крутякова Владимира Сергеевича на тему: «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» доктора экономических наук Сильвестрова Сергея Николаевича, включённого в списочный состав совета по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 505.001.103

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 (экономические науки).

Содержание диссертации 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 ученой степени к защите диссертации.

Представленная диссертация представляет собой сложное многокомпонентное исследование, охватывающее широкий круг разнообразных и малоизученных проблем, порождаемых взаимодействием финансовых институтов разного уровня с технологическими компаниями IT-сектора, продвигающими новые информационные технологии и цифровые платформы в разные сферы экономики. В ходе этих процессов фундаментально изменяются производственные и распределительные экономические отношения и соответственно методы их изучения и возможные практические следствия происходящих новаций. Изменения сохраняют открытый, незавершенный характер, только начинают очерчиваться, сохраняется высокая степень неопределенности. При этом

несмотря на растущий интерес к данной теме, круг серьезных ее исследований весьма ограничен. Только с этой точки зрения анализ и обобщение в диссертации накапливаемого международного и отечественного эмпирического опыта представляет несомненный научный интерес.

Отмечаю, что:

1. Для раскрытия темы исследования автор поставил перед собой цель решить ряд взаимосвязанных задач, включающих систематизацию процессов, определяющих предпосылки и факторы цифровой интеграции финансовых институтов с технологическими компаниями, формы их интеграции и то, какое место занимают и какое влияние оказывают на финансы на макроэкономическом и глобальном уровне; характеристику преимуществ и недостатков различных видов их взаимодействия и новых институтов, возникающих на основе интеграции, а также выявление возникающих при этом рисков и возможных направлений их минимизации.

В заключение должны быть определены эффекты, получаемые, как интегрирующимися структурами, так и потребителями финансовых услуг и продуктов в новых формах.

В целом сформулированные задачи можно принять, их последовательное решение и выводы определили логику исследования. Следует также отметить продуманную методологию исследования и стиль изложения, при котором каждая глава завершается четкими выводами.

2. Крутяков Владимир Сергеевич ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

Теоретические: На основе обобщения результатов зарубежных и отечественных исследований дана авторская интерпретация информационной экономики и цифровизации финансов, раскрывается сущность процессов взаимодействия и факторов интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком и узком смыслах.

Детальный анализ опыта взаимодействия финансовых институтов и технологических компаний позволил представить авторскую

систематизацию основных форм и стадий интеграции. При том раскрыты характерные особенности каждого этапа для различных участников мирового финансового рынка. На основе характерных отличий форм интеграции разработана их классификация. Из рассмотренных форм выделены те, которые приводят к созданию новой бизнес-единицы на финансовом рынке и обладают более совершенными технологическими возможностями и конкурентными преимуществами. Обосновано, что к таким формам относятся стратегическое партнерство, совместное предприятие или слияние и поглощение.

При этом, как доказывается работе, на развитие цифровых платформ и экосистем в процессе интеграции финансовых институтов и технологических компаний значительное влияние оказывают потребительские предпочтения. Дело в том, что внедрение новых финтехнологий, по мнению автора, зависит от интереса к ним конечных потребителей финансовых услуг. Доказано, что заинтересованность клиентов в применении цифровых каналов и цифровых инструментов растет. Все больше потребителей становятся пользователями цифровых финансов, что говорит о важности интеграционных процессов для совершенствования цифровых продуктов и услуг финансовых институтов.

В исследовании обосновано, что централизованная (CeFi) и децентрализованная (DeFi) финансовая система не антиподы, а два различных, но взаимосвязанных метода управления финансами в современной мировой финансовой системе. Более того, показано, что цифровизация мировых финансов приводит к их интеграции и формирует основы внедрения цифровых валют центральных банков и функционирования в рамках централизованных финансовых систем.

Практические: Во второй главе показано, что интеграция не всегда приводит к ожидаемому эффекту, повышению экономической результативности участников, укреплению их рыночных позиций и повышению конкурентоспособности. В этой связи предложено

использовать методы выбора оптимальных форм интеграции с учетом особенностей финансовых институтов и технологических компаний в зависимости от сферы деятельности. На конкретных примерах показана, с использованием математической модели оптимального программирования для решения задач булевой алгебры Лихтенштейна - Росса возможность выбора оптимальных форм интеграции финансовых институтов и технологических корпораций (Глава 2, п. 1; Приложение Б)

На основании систематизации позитивных и негативных аспектов зарубежного опыта интеграционных процессов между финансовыми институтами и технологическими компаниями разработаны рекомендации для российского финансового сектора, где интеграция финансовых и технологических решений может осуществляться, при содействии государства, преимущественно банками в силу технологической готовности и монопольного положения.

3. Достоверность результатов исследования Крутякова Владимира Сергеевича основана на продуманном подходе к формированию источниковедческой базы диссертационной работы, что нередко остается на периферии внимания большинства соискателей. Исследование охватывает аналитические и статистические материалы Организации Объединенных Наций (далее – ООН), Международного валютного фонда (далее – МВФ), Всемирного банка, Банка международных расчетов (далее – БМР), Европейского центрального банка (далее – ЕЦБ), Центрального Банка Российской Федерации (далее – ЦБ РФ), аудиторских компаний (KPMG, PWC, Delloite); консалтинговых компаний (BCG, McKinsey & Company, Bain&Co); различных ассоциаций, прежде всего, международных; 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, труды зарубежных и российских исследователей.

Результаты диссертации также были апробированы на шести научно-практических конференциях.

Библиографический список включает 326 наименований. Текст диссертации изложен на 239 страницах, содержит 62 рисунка, 29 таблиц.

4. Результаты диссертации Крутякова Владимира Сергеевича нашли практическое применение в деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО Росбанк. На основе разработанной в диссертации авторской методики выбора форы интеграции финансовых институтов и технологических компаний банк получил новое бизнес-решение. Это позволило снизить затраты на анализ кредитоспособности заемщиков, усовершенствовать управление кредитными рисками и продажами кредитных продуктов.

Полученные в ходе исследования результаты были использованы при выполнении следующих прикладных научно-исследовательских работ по государственному заданию Финуниверситету: «Теория децентрализованных финансов (DeFi)» (приказ Финуниверситета от 13.12.2023 № 3057/о) и «Развитие регулирования в НПС: модели, подходы, международный опыт» (приказ Финуниверситета от 13.12.2023 №3058/о).

Материалы диссертации также используются Кафедрой мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Практикум Bloomberg для бизнеса (на английском языке)».

5. Диссертация содержит сведения о личном вкладе В. С. Крутякова в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе

Основные положения диссертации отражены в 13 публикациях

общим объемом 7,94 п.л. (авторский объем – 7,04 п. л.), в том числе 7 работ общим объемом 4,99 п.л. (авторский объем – 4,09 п. л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

6. Материалы или отдельные результаты, заимствованные соискателем В. С. Крутяковым из чужих текстов (работ, статей, монографий, диссертаций), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

7. Замечания:

1. В первой главе, посвященной теоретическим основам интеграции финансовых институтов и технологических корпораций рассматриваются различные аспекты взаимосвязи между кризисами, технологическими изменениями и технологическими укладами, которые способствуют созданию предпосылок для и рассматриваемой интеграции. При этом анализируются подходы российских и зарубежных специалистов, критерии выбора которых не объяснены. Это привело к тому, что не представлены взгляды и позиции значимых научных школ. Отсутствует интерпретация технологических и мирохозяйственных укладов, изложенные в многочисленных работах А. Агеева, Б. Кузыка, С. Глазьева, докладах Института народнохозяйственного прогнозирования. Не представлены труды известных авторов Финансового университета, посвященные вопросам, поднятым в диссертации.

В конечно счете соискатель приходит к собственной весьма поверхностной характеристике цифровой экономики, не раскрывающей ее истинной сущности. «Цифровая экономика основана на продуктах и платформах, которые облегчают бизнес-процессы организации и имеют большую экономическую ценность. По сути – это экономическая деятельность, базисом которой служат информационно-коммуникационные технологии, а также

совокупность отношений, складывающихся в системе производства, распределения, обмена и потребления – как при непосредственном контакте, так и удаленно – в глобальной информационной сети» (стр. 21).

2. В положениях, выносимых на защиту указано, что соискателем «разработана математическая модель, позволяющая сделать обоснованный выбор наиболее оптимальных форм интеграции...». Однако, в действительности, для расчетов использована не «разработанная модель», а применена математическую модель Лихтенштейна-Росса, что отмечает в диссертации и сам соискатель (стр. 97). Применение модели динамического программирования для решения задач булевой алгебры занимает центральное место в главе 2 диссертации для обоснования выбора форм интеграции финансовых институтов и технологических компаний. В Приложении Б приводятся соответствующие расчеты. Есть упоминание о том, что модель разработана «Отечественными учеными», (стр. 94-95), приводится соответствующий математический аппарат. При том, ссылки даются на работы самого соискателя. Ни в тексте работы, ни в библиографии нет упоминания и ссылок на работы авторов модели - В.Е. Лихтенштейна, Г.В. Росса и В. А. Конявского, модель которых применена для авторских расчетов.

8. Крутяков Владимир Сергеевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как подготовленный в научном отношении специалист, способный решать современные теоретико-методологические и практико-ориентированные задачи, а полученные результаты диссертационного исследования свидетельствует о достаточном уровне владения автором источниками по теме диссертационного исследования, умении анализировать и применять полученную информацию в научно-теоретических и практических целях.

Крутяков Владимир Сергеевич показал достаточный квалификационным уровнем владения категориальным аппаратом экономической науки, методологическими подходами обработки, анализа и использования информации, что позволило автору сформировать и обосновать теоретические выводы и практические предложения, вытекающие из диссертационного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная диссертация Крутякова Владимира Сергеевича на тему «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика соответствует заявленной научной специальности 5.2.5 - Мировая экономика (экономические науки) и может быть допущена к защите.



Сильвестров Сергей Николаевич

доктор экономических наук

«28» июля 2025 г




ии
ситета
Сухова
г.