

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
Пищика Виктора Яковлевича,
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 в полной мере соответствует: п. 18 «Роль
технологических факторов в развитии мирохозяйственных процессов» и
частично соответствует п. 9. «Международные финансовые рынки» Паспорта
научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич
предложил значимые для науки и практики результаты исследования о
развитии теоретических подходов к определению основных тенденций и
закономерностей процесса интеграции финансовых институтов и
технологических компаний на основе анализа и систематизации различных
аспектов зарубежного и отечественного опыта.

2) Соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич ввел в
научный оборот следующие новые научные результаты: предложен авторский
подход к анализу процесса интеграции финансовых институтов и
технологических компаний в широком и узком смысле; сформулирована и
получила обоснование авторская трактовка понятий и содержания процесса
интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком
и узком смысле; разработана авторская систематизация основных форм и
стадий интеграции финансовых институтов и технологических компаний с
выделением ее отдельных стадий: прединтеграция, умеренная и глубокая
интеграция; разработана классификация форм интеграции финансовых

институтов и технологических компаний: хакатоны и кейс чемпионаты, лицензионные соглашения, сервисное обслуживание и соглашения об обмене данными; разработана математическая модель, позволяющая определить оптимальные формы интеграции с позиций соотношения затрат и результатов интеграции финансовых институтов и технологических компаний; определено, что централизованная и децентрализованная финансовые системы не антиподы, а два взаимосвязанных метода управления финансами в современной мировой финансовой системе; обосновано, что интеграционные процессы между CeFi и DeFi способствуют их взаимопроникновению, а криптовалюты и децентрализованные финансы предлагают технологические решения по разработке и внедрению цифровых валют центральных банков; определена значительная роль потребительских предпочтений, интенсивно влияющих на развитие цифровых платформ и экосистем в процессе интеграции финансовых институтов и технологических компаний; выявлены и систематизированы риски санкционных ограничений, оказывающих сдерживающее влияние на развитие российской ИКТ-инфраструктуры и препятствующих полноценной интеграции национальных финансовых институтов и технологических компаний.

3) Диссертация Крутякова Владимира Сергеевича на тему «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» обладает внутренней взаимосвязанностью, обусловленной логикой исследования и предложенной структурой изложения материала работы.

4). Обоснованность положений и выводов диссертации Крутякова Владимира Сергеевича на тему «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» подтверждена следующими аргументами. Положение о преимуществе авторской интерпретации сущности механизмов интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком смысле подтверждено обоснованием возможностей такого подхода для активного внедрения технологических компаний в бизнес-модели финансовых учреждений, способствуя возникновению новых субъектов в институциональной структуре мировых финансов, включая необанки, компании в области insurtech, цифровые биржи, другие институты и организации, управляющие цифровыми активами (С. 27-32; 37-40; 87-91). Положение о выделении важнейших стадий интеграции финансовых институтов и технологических компаний и особенностях их развития от прединтеграции до умеренной и глубокой интеграции подтверждено классификацией уникальных особенностей форм интеграции, присущих различным участникам мирового финансового рынка, таким как хакатоны и кейс чемпионаты, лицензионные соглашения, сервисное обслуживание и соглашения об обмене данными, инкубаторы и акселераторы, которые могут быть использованы технологической компанией для разработки нового продукта или услуги (С. 55-60). Положение об

обоснованном выборе оптимальных форм интеграции финансовых институтов и технологических компаний подтверждено разработанной автором математической моделью, позволяющей оценивать соотношение затрат и результатов интеграции для вовлеченных в данный процесс институтов (С. 111-116). Положение о том, что централизованная и децентрализованная финансовые системы не антиподы, а два взаимодополняемых метода управления финансами в современной мировой финансовой системе, подтверждено обоснованием интегрирующей роли цифровизации мировых финансов в формировании инновационной парадигмы финансовых технологий, ориентированной на расширение доступности финансовых услуг и являющейся основой для технологических решений по разработке и внедрению ЦВЦБ в рамках централизованных финансовых систем (С. 72-83; 127-131; 135-143). Положение о формировании в результате интеграции финансовых институтов и технологических компаний новых институтов, способных расширять сферу услуг и усиливать свои конкурентные преимущества на мировом финансовом рынке, подтверждено обоснованием значительной роли потребительских предпочтений, активно влияющих на развитие цифровых платформ и экосистем в процессе интеграции финансовых институтов и технологических компаний (С. 145-150; 151-155). Положение о высоких рисках процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний в условиях санкций подтверждено обоснованием негативного влияния санкционных ограничений на развитие российской ИКТ-инфраструктуры, препятствующих их полноценной интеграции (С. 165; 177-183; 209-211).

Достоверность и научная обоснованность результатов, положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертационном исследовании Крутякова Владимира Сергеевича на тему «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика», подтверждается также их апробацией в установленном порядке.

5) Материалы исследования Крутякова В. С., в частности разработанная в диссертации методика выбора основных форм интеграции финансовых институтов и технологических компаний, нашли применение в практической деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО Росбанк,. На основании анализа зарубежного опыта особенностей интеграционных процессов и разработанной автором математической модели обоснованы наиболее предпочтительные формы интеграции банка с технологическими компаниями. В результате банк получил новое бизнес-решение, что позволило снизить затраты, связанные с процессом анализа кредитоспособности заемщиков за счет интеграции через обмен данными с аналитической платформой, повысить качество получаемой информации и усовершенствовать управление кредитными рисками и продажами кредитных продуктов. Интеграция с платформой позволила банку усилить свои конкурентные преимущества на финансовом рынке.

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

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждаются соответствующими документами.

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Крутякова Владимира Сергеевича в науку, который выразился в формулировании актуальности темы исследования, определении степени ее научной разработанности, определении целей, задач, объекта, предмета и области исследования, в развитии теоретико-методических подходов к исследованию особенностей и тенденций развития процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний на основе анализа зарубежного и отечественного опыта, а также в разработке предложений для российского финансового сектора в целях повышения его конкурентных преимуществ в реализации функций финансового посредничества.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Крутяковым Владимиром Сергеевичем из текстов, принадлежащих другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени Крутяков Владимир Сергеевич указал, что лично им получены следующие результаты:

- предложена авторская интерпретация сущности интеграционных механизмов – в узком и широком смысле; в узком смысле интеграция рассматривается как механизм формирования платформ и экосистем в рамках мировой финансовой системы; в широком смысле сущность интеграции финансовых институтов и технологических компаний заключается в активном внедрении технологических компаний в бизнес-модели финансовых учреждений;

- разработана авторская систематизация основных форм и стадий интеграции, что позволило выявить в зависимости от глубины и степени процесса интеграции такие его важнейшие стадии, как прединтеграция, умеренная и глубокая интеграция;

- разработана классификация стадий интеграции финансовых институтов и технологических компаний, включая: хакатоны и кейс чемпионаты, лицензионные соглашения, сервисное обслуживание и соглашения об обмене данными, направленные на решение задач по поиску новых бизнес-решений;

- разработана математическая модель, позволяющая сделать обоснованный выбор наиболее оптимальных форм интеграции финансовых

институтов и технологических компаний с точки зрения оценки соотношения затрат и результата для институтов, вовлеченных в данный процесс;

- доказано, что централизованная (CeFi) и децентрализованная (DeFi) финансовые системы не антиподы, а два взаимосвязанных метода управления финансами в современной мировой финансовой системе в условиях цифровизации мировых финансов, формирующей инновационную парадигму финансовых технологий, ориентированную на расширение доступности финансовых услуг;

- доказана значительная роль потребительских предпочтений, интенсивно влияющих на развитие цифровых платформ и экосистем в процессе интеграции финансовых институтов и технологических компаний;

- выделен на основе проведенного анализа риск, связанный с негативным влиянием санкционных ограничений, оказывающих сдерживающее влияние на развитие отечественной ИКТ-инфраструктуры и препятствующих полноценной интеграции российских финансовых институтов и технологических компаний;

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

8) Основные положения диссертации Крутякова Владимира Сергеевича 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.

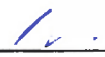
9). Соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите проявил себя как квалифицированный исследователь, способный сформулировать и решить научную задачу по раскрытию и обоснованию тенденций и закономерностей процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а также по разработке рекомендаций по повышению конкурентных преимуществ отечественного финансового сектора и более эффективному выполнению им функций финансового посредничества.

Вместе с тем ряд положений диссертации носит дискуссионный характер. Во-первых, в диссертации автором предложены две трактовки процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а именно в широком и узком смысле. Акцент в проведенном исследовании сделан на решении поставленных задач в соответствии с широкой трактовкой процесса интеграции, которая *«подразумевает активное внедрение технологических компаний в бизнес-модели финансовых учреждений, что способствует возникновению новых субъектов в институциональной структуре мировых финансов, таких как необанки, компании в области*

insurtech, цифровые биржи, организации управляющие цифровыми активами, цифровые брокеры и P2P-компании» (с.9). Решение поставленных задач, учетом авторской трактовки интеграции финансовых институтов и технологических компаний, находится в соответствии с указанным пунктом 18 Паспорта «Роль технологических факторов в развитии мирохозяйственных процессов». В то же время содержание диссертации лишь частично соответствует пункту 9. «Международные финансовые рынки» паспорта специальности 5.2.5 Мировая экономика. Ссылка на пункт 9 Паспорта была бы более логична при проведении углубленного исследования темы и с позиций предложенной автором узкой трактовки интеграции, понимаемой *«как механизм формирования платформ и экосистем в рамках мировой финансовой системы»* (с.9). Однако такой задачи не ставилось и, кроме того, это существенно превысило бы объем диссертации. Во-вторых, в тексте встречаются редакционные недоработки. Например: «Инструментом для устранения возникающих проблем послужит внедрение новых решений в МФР, развиваемые ключевыми странами и бизнесом» (с.15) Некорректно изложена цитата М.В. Ершова: «Когда в начале XXI века цифровые технологии коренным образом трансформировали системы учета, организации и контроля производственно-технологических процессов, в текущих же условиях, современные технологические решения интегрировались в ключевые области финансовых учреждений и регуляторов, существенно изменив функциональность денежного обращения и платежных систем» (с.38). В-третьих, в диссертации используются некоторые термины без смысловых уточнений. Например, в тексте на с. 43 и в таблицах 1.8 на сс. 43-44 и 1.9 на с. 45 и рис. 1.10 на с. 46 активно используются термины «сообщества открытой разработки» и «сообщества разработки открытого исходного кода» без пояснений, что под ними понимается.

В целом полагаем, что представленная к защите диссертация Крутякова Владимира Сергеевича на тему: «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика»:

- 1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5 Мировая экономика и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Пищик Виктор Яковлевич,
—доктор экономических наук, профессор

21.04.2025

итета
/хова
25 г.