

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
Шкуты Александра Анатольевича,
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).

Комплексность и сложность технологической синергии вызывает необходимость сотрудничества и интеграции технологических компаний и финансовых институтов, что в свою очередь обеспечивает актуальность предложенного исследования.

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Крутяков Владимир Сергеевич в диссертационном исследовании сформулировал следующие новые научные положения:

- выявил сущность процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком и узком смысле, его предпосылки и факторы, а также влияние этого процесса на мировую финансовую архитектуру;
- установил, исходя из зарубежного опыта, главные формы и основные этапы интеграционного процесса с учетом всего спектра технологических решений, влияющих на эффективность предоставления финансовых услуг субъектами мирового финансового рынка;
- дал оценку роли и значению появления криптоиндустрии в мировой финансовой архитектуре, обратил внимание на то, что она является важнейшим

элементом децентрализованных финансов, которые по мере становления более жесткого регулирования смещаются в сторону централизованных (CeFi) и существенно влияют на интенсивность интеграционных процессов финансовых институтов и технологических компаний;

- открыл влияние потребительского поведения клиентов новых интегрированных институтов на их бизнес-модели и конкурентоспособность на мировом финансовом рынке;

- разработал предложения по преодолению негативного воздействия антироссийских санкций на развитие интеграционных процессов для финансовых институтов и технологических компаний, а также 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 рекомендаций для отечественного финансового сектора.

Соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич ввел в научный оборот следующие новые научные результаты.

Теоретические:

- проанализировано понятие интеграции, выдвинут собственный теоретический подход к рассмотрению процессов интеграции в мировых финансах. Классифицированы ведущие формы и основные этапы интеграции финансовых институтов и технологических компаний, описан процесс интеграции на микроуровне для построения модели, позволяющей выбрать наиболее оптимальные для участников формы;

- представлена классификация институтов-участников международного финансового рынка: технологические фирмы, регуляторы, инфраструктурные организации для финансовой индустрии, традиционные финансовые институты;

- выделены формы взаимодействия, институциональный состав и этапы развития. Помимо общих форм сотрудничества (хакатоны и кейс-чемпионаты, лицензионное соглашение, сервисное обслуживание, соглашение об обмене данными), отмечены умеренная интеграция (API, аутсорсинг и белая маркировка, инкубаторы и акселераторы) и глубокая интеграция (стратегические партнерства и альянсы, совместные предприятия, слияние и поглощение);

- вычислен коэффициент Gini для первых 100-банков в России и США, который подтверждает 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:

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

- обосновано заключение о том, что сращивание DeFi с централизованной финансовой системой будет происходить через введение Цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ) и централизованные криптовалютные биржи. Обнаружено активное расширение пользователей цифровых финансовых решений, в том числе рост числа клиентов необанков во всех странах;

- подвергнута изучению специфика интеграции финансовых институтов и технологических компаний в России, раскрыты ключевые риски, сопровождающие этот процесс. Представлены варианты решения выявленных проблем для финансовых институтов и государства;

- даны рекомендации российскому финансовому сектору 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 отвечают стройная и продуманная структура исследования: цель, задачи и план диссертации соответствуют ее основному содержанию. В диссертации есть введение, три главы, заключение и приложения А-Д. Соискатель в достаточной степени владеет научно-методологическим инструментарием.

Обоснованность положений и выводов исследования подтверждены:

- использованием 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;

– корректным использованием научной методологии, в частности, использовались методы системного анализа, дедукции, индукции, анализа, синтеза, графические, статистические и эконометрические методы, методы группировок и классификаций;

– 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.), Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы развития современных технологий» (г. Петрозаводск, МЦНП «Новая наука», 1 сентября 2022 г.), Международной научно-практической конференции на тему: «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: вызовы и возможности цифровой трансформации» (Москва, Финансовый университет, 23 ноября 2022 г.), VII Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» на тему: «Мировая финансовая система: вызовы и перспективы» (Москва, Финансовый университет, 8 декабря 2022 г.), Межвузовской научно-практической конференции «Трансформация финансово-экономической системы: риски и возможности» (Москва, РАНХиГС, 17 мая 2023 г.), IX Международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» на тему: «Новая парадигма международных финансово-экономических отношений» (Москва, Финансовый университет, 20 декабря 2023 г.), X Международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» на тему: «Системный кризис мировой экономики и мировых финансов» (Москва, Финансовый университет, 6 декабря 2024 г.);

– использованием 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.

Итоги диссертации нашли практическое применение в деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО РОСБАНК.

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

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

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные из чужих текстов (работ), оформлены 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 рекомендаций для отечественного финансового сектора.

К недостаткам диссертационного исследования необходимо отнести отсутствие позиции автора по отношению к будущему криптофинансовой индустрии Российской Федерации. Автор отмечает, что скептическое отношение со стороны государства к криптоиндустрии изменилось. Однако дальнейшая эволюция этого процесса в работе не затрагивается. Складывается такое впечатление, что автор связывает развитие криптоиндустрии в России лишь с санкциями и поиском обходных путей к их преодолению.

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 рекомендаций для отечественного финансового сектора.

Полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности, установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.

Шкута Александр Анатольевич, д.э.н., профессор

31.09.2025



ли
ситета
Сухова
25 г.

