

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук
Крутякова Владимира Сергеевича по теме «Интеграция финансовых
институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская
практика» доктора экономических наук, доцента Глебовой Анны
Геннадьевны, включенного 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 ученой степени
кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по
научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации в принципе соответствует паспорту научной
специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки), а именно: п.
9. «Международные финансовые рынки» и п. 18. «Роль технологических
факторов в развитии мирохозяйственных процессов».

Полагаем возможным допустить соискателя ученой степени к защите
диссертации.

Отмечаем, что:

1) Крутяков Владимир Сергеевич предложил *значимое для науки и
практики* решение актуальной научной задачи по выявлению основных
тенденций и закономерностей процесса интеграции финансовых институтов и
технологических компаний, исходя из анализа зарубежного и отечественного
опыта, а также разработал рекомендации для отечественного финансового
сектора в целях повышения его конкурентных преимуществ и более
эффективного выполнения функций финансового посредничества. Тематика
исследования чрезвычайно актуальна в условиях ускоряющейся цифровой
трансформации глобальной финансовой системы. В центре научного интереса
автора – процессы институционального и функционального сближения
традиционных финансовых организаций и технологических компаний, что

особенно важно в контексте развития финтеха, гибридных цифровых экосистем, а также под влиянием глобальной конкуренции и санкционной турбулентности.

2) Соискатель ученой степени Крутяков Владимир Сергеевич ввел в научный оборот новые научные результаты – *теоретические*:

- введено уточнённое понимание процессов интеграции: автор предлагает различать «узкую» (операционно-технологическую) и «широкую» (институционально-функциональную) интеграцию (с. 34-35). Это уточнение не встречается в отечественной литературе и расширяет понятийный аппарат дисциплины;

- предложена авторская классификация интеграционных процессов между технологическими компаниями и финансовыми институтами в зависимости от глубины (с. 38-40, 51-54);

- предложена классификация участников МФР в зависимости от принадлежности к институтам (с. 25-26) и этапы развития экосистем финансовых институтов и технологических компаний (с. 49-54, 58).

Также можно выделить *практические* результаты исследования:

- предложена схема институциональной интеграции между CeFi (Web2) и DeFi (Web3), показана разница между ними, выявлены роли различных участников финансового рынка в возможных интеграционных процессах (с. 105-108).

3) Диссертация на тему «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» *обладает внутренним единством*, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала работы.

4) *Обоснованность* положений и выводов диссертации «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» подтверждена следующими аргументами:

По первому положению, выносимому на защиту. Обоснованность авторской трактовки интеграции финансовых институтов и технологических

компаний в узком и широком смыслах основана на компаративном анализе научных подходов и понятий «интеграция» и «конвергенция». Автор сопоставляет интерпретации этих процессов в отечественной и зарубежной литературе (в том числе по данным сайтов wikidiff.com и smartbuildingsacademy.com), формируя собственные определения и логическую структуру понятий (стр. 35-36, 87-89). Научную базу анализа составляют труды таких исследователей, как С. Каталини, И. Ли, К. Кин, А. Виандт, Л. Хеппдинг, К. Харви, А. Рамачандран, Дж. Санторо, Л. Чжоу, Д. Гуделл и др. Практическое подтверждение концепции широкого смысла интеграции приводится на основе анализа изменений в финансовой архитектуре США в XX-XXI веках, включая институционализацию финтех-экосистем (стр. 176).

По второму положению, выносимому на защиту. Предложенная систематизация стадий интеграции и форм взаимодействия (прединтеграция, умеренная и глубокая) основана на изучении мировой практики, в том числе данных о взаимодействии ряда крупных банков с технологическими компаниями. Подробная классификация приведена на стр. 55-60. Обоснование модели выбора форм интеграции выполнено на основе математической модели, применяющей булевы переменные и алгоритмы, результаты которой (судя по данным о внедрении результатов диссертационного исследования в практику) внедрены в Росбанке. Внедрение подтвердило эффективность интеграции через обмен аналитическими данными, что позволило снизить издержки анализа рисков и повысить качество принятия решений (стр. 14, 154, Приложение Б).

По третьему положению, выносимому на защиту. Положение о взаимосвязи централизованных (CeFi) и децентрализованных (DeFi) финансов обосновано на основе алгоритма отнесения активов, разработанного группой экономистов под руководством К. Кина (стр. 64, рис. 1.13), а также на сравнительном анализе признаков CeFi и DeFi, представленных в таблице 1.17 (стр. 64-65). Эмпирическая аргументация включает кейсы перегрузки

Ethereum, сбросов на платформе Coinbase, рисков ликвидности в DeFi-протоколах (стр. 67-68). Ряд выводов подтверждается результатами анализа сценария «распределённого банка» П. Эрнандеса де Кос (глава Банка Испании), который прогнозирует интеграцию CeFi и DeFi под влиянием регуляторов (стр. 68-69).

По четвертому положению, выносимому на защиту. Аргументация роли потребительских предпочтений основана на результатах анализа клиентского поведения в цифровой среде (стр. 120-124). В частности, приведены данные о снижении интереса к сведениям о финансовом продукте (до 64%) и высоком уровне отказов (58%) при навигации по страницам платформ (с. 127). Рассматриваются математические модели оценки факторов клиентского удовлетворения, анализируются риски отказов и значение доверия к цифровым платформам (стр. 124).

По пятому положению, выносимому на защиту. Обоснование рекомендаций для российского финансового сектора и анализа влияния санкций строится на изучении международного опыта, включая кейс с отключением России от SWIFT и созданием альтернативной системы передачи сообщений на базе сотрудничества ЦБ РФ и Национального платежного репозитория, к которой подключился Иран (стр. 148). Рассматриваются внутренние меры адаптации – закрытие цифровых проектов Сбербанка (SberCloud, игровой сегмент), переход на отечественные ИТ-решения (стр. 147-149).

5). Результаты диссертации Крутякова Владимира Сергеевича нашли применение в практической деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО Росбанк, в частности разработанная в диссертации методика выбора основных форм интеграции финансовых институтов и технологических компаний. 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.

Кроме того, полученные в ходе исследования результаты были применены при выполнении научно-исследовательских работ по следующим темам:

1) «Теория децентрализованных финансов (DeFi)» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 13.12.2023 № 3057/о);

2) «Развитие регулирования в НПС: модели, подходы, международный опыт» (Государственное задание, 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)».

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Крутякова Владимира Сергеевича в науку, который выразился в формулировке актуальности темы исследования; определении степени научной разработанности темы исследования; определении предмета исследования, области исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы диссертационного исследования; определении информационной базы исследования; обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту; теоретической и практической значимости исследования; степени достоверности и апробации результатов исследования.

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:

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

- 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.

- дана оценка роли и значения появления криптоиндустрии в мировой финансовой архитектуре, показано, 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.

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

- разработаны предложения для российских финансовых институтов по снижению влияния антироссийских экономических санкций на развитие интеграционных процессов финансовых институтов и технологических компаний и повышения надежности и стабильности российской финансовой системы.

8) Основные положения исследования 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.

9) соискатель ученой степени Крутяков Владимир Сергеевич в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный сформулировать и решить поставленную научную задачу, в частности соискатель внес свой вклад в выявление основных тенденций и закономерностей процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, исходя из анализа зарубежного и отечественного опыта. Автор продемонстрировал основные профессиональные умения и навыки, позволившие ему разработать рекомендации для отечественного финансового сектора в целях повышения его конкурентных преимуществ и более эффективного выполнения функций финансового посредничества.

Замечаний по существу работы нет; можно лишь отметить некоторые редакционные погрешности (напр., несоответствие подписей к рисункам 3.6 и 3.7. содержанию рисунков – на рисунках количество не указано).

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,

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

17


Глебова Анна Геннадьевна,
доктор экономических наук, доцент

27.
гации
верситета
С. Сухова
2015 г.