

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 Балюка Игоря Алексеевича,
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 паспорту научной
специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки): п. 9.
«Международные финансовые рынки», п. 18. «Роль технологических факторов в
развитии мирохозяйственных процессов».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

- 1) соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич предложил значимые
для науки и практики научные положения о том, что технологические компании
позволяют осуществлять расширение использования в рамках текущего
технологического уклада инновационных информационных технологий,
повышающих эффективность бизнеса; сами интеграционные процессы,
активизирующие принятие определенных решений и создание платформ, могут
приводить к институциональным изменениям на мировом финансовом рынке;
цифровизация мировых финансов приводит к тому, что интеграционные
процессы между CeFi и DeFi способствуют их взаимопроникновению, а
криптовалюты и децентрализованные финансы (DeFi), формирующие
инновационную парадигму финансовых технологий, ориентированную на
расширение доступности финансовых услуг, в то же время служат основой
технологических решений разработки и внедрения цифровых валют центральных
банков, функционирующих в рамках централизованных финансовых систем
(CeFi); новые институты, образованные путем интеграции, имеют возможность в
большей степени, чем неинтегрированные, кастомизировать свой бизнес,

инвестировать в развитие цифровых технологий, тем самым усиливая конкурентные преимущества на мировом финансовом рынке; финансовым институтам предстоит решить непростую задачу по поиску равновесия между когнитивным, эмоциональным и рациональным факторами потребительского выбора; несмотря на жесткое санкционное давление, в России имеется прочная технологическая и кадровая база для решения проблемы, связанной с уходом иностранных вендоров с рынка и заменой их отечественными компаниями;

2) соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты:

раскрыты закономерности процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний;

определены основные формы интеграции и ключевые этапы становления компаний от моно-ориентированной фирмы до экосистемы, что позволяет финансовым институтам и технологическим компаниям осознанно подходить к выбору форм интеграции, тем самым повышая свою конкурентоспособность на финансовом рынке;

доказано, что интеграция финансовых институтов и технологических компаний приводит к формированию участников мирового финансового рынка, обладающих новыми качествами и оказывающими существенное влияние на его институциональную структуру;

выявлена группа рисков, непосредственно связанных с выбором финансовыми институтами оптимальных форм интеграции с технологическими компаниями в условиях цифровой трансформации финансовой сферы;

разработана математическая модель, на основе которой выбор определенной формы интеграции становится фактором повышения эффективности деятельности интегрированных структур и усиления их конкурентных преимуществ на мировом финансовом рынке.

3) диссертация «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» обладает внутренним единством (все части диссертации логично взаимосвязаны и последовательно раскрывают тему научного исследования);

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

предложено рассмотрение процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком и узком смысле (С. 27-32; 37-40; 87-91);

разработана авторская систематизация основных форм и стадий интеграции

между финансовыми институтами и технологическими компаниями (С. 55-60); разработана математическая модель, позволяющая сделать обоснованный выбор наиболее оптимальных форм интеграции с точки зрения затрат и результата для институтов, вовлеченных в данный процесс (С. 111-116); доказано, что централизованная (CeFi) и децентрализованная (DeFi) финансовая система не антиподы, а два различных, но взаимосвязанных метода управления финансами в современной мировой финансовой системе (С. 72-83; 127-131; 135-143); доказана важная роль потребительских предпочтений, оказывающих существенное влияние на развитие цифровых платформ и экосистем в процессе интеграции финансовых институтов и технологических компаний (С. 145-155); разработаны рекомендации для российского финансового сектора с акцентом на банковскую сферу как наиболее капиталоемкую и технологически развитую составляющую финансовой системы (С. 165; 177-183); определен вид риска, связанный с негативным влиянием санкционных ограничений, который оказывает сдерживающее влияние на развитие отечественной ИКТ-инфраструктуры и препятствует полноценной интеграции российских финансовых институтов и технологических компаний (С. 209-211).

Диссертация в целом представляет собой законченное научное исследование и отличается четкой логикой изложения материала. Вместе с тем следует отметить, что некоторые места в тексте диссертации вызывают вопросы. Не очень понятен тезис автора на с. 73 о том, что «в результате дрейфа DeFi в сторону централизованной системы под давлением только начинающего формироваться регулирования произойдет ... поглощение централизованными финансами децентрализованных», и «результатом такого своеобразного синтеза станут цифровые валюты центральных банков». Автор имеет в виду, что частные криптовалюты войдут в состав цифровых валют центральных банков? На с. 143 автор отмечает, что «российская экосистема характеризуется ориентацией на добычу природных ресурсов, особенно в нефтегазовом или банковском секторах». Не совсем понятно, каким образом банковский сектор ориентирован на добычу природных ресурсов.

Некоторые замечания касаются оформления таблиц и рисунков. Так, например, в тексте диссертации нет ссылки на рис. 1.5; на рис. 2.3 желательно было бы указать более точную дату вместо «сегодня»; на рис. 2.11 непонятно, что означает участие в представленной автором схеме «АЕ клиента» и «АЕ продавца»; подписи к рисунку 2.13 было бы желательно дать на русском языке, поскольку, как указано в тексте диссертации, он был составлен автором; в табл.

3.1 «Количество российских ПО по группам», составленной автором, не указан базовый источник информации.

На с. 21 следовало бы дать более конкретную ссылку на публикацию в журнале «Экономист». Имена зарубежных ученых (например, на с. 22 и с. 33) лучше было бы представить на языке оригинала (или указать дополнительно в круглых скобках). В тексте диссертации встречаются дублирующие абзацы; на с. 114 два последних абзаца являются копией друг друга, на с. 118 идентичными являются второй и третий абзацы, а на с. 147 – третий и четвертый. Кроме того, в тексте встречаются грамматические и орфографические ошибки, которые затрудняют его восприятие.

Данные замечания, однако, не оказывают существенного влияния на общее положительное впечатление от проделанной работы и не означают сомнений в обоснованности полученных теоретических и практических результатов.

Достоверность результатов, полученных Крутяковым Владимиром Сергеевичем, подтверждается их апробацией в установленном порядке.

- 5) по данным соискателя, ключевые выводы и положения исследования используются в практической деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО РОСБАНК (в частности, разработанная в диссертации методика выбора основных факторов интеграции финансовых институтов и технологических компаний). Полученные в ходе исследования результаты были применены при выполнении двух научно-исследовательских работ, а 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 непосредственном участии соискателя в выборе актуальной темы исследования, получении и анализе исходных данных, апробации и интерпретации результатов научного исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе;
- 7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Крутяковым Владимиром Сергеевичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

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

раскрыта сущность процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, а также предпосылки и факторы этого процесса и его

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;

определена роль криптоиндустрии в мировой финансовой архитектуре, доказано, что она является важнейшим элементом децентрализованных финансов, которые по мере становления более жесткого регулирования этой сферы смещаются в сторону более высокого уровня централизации, что оказывает существенное влияние на интенсивность интеграционных процессов финансовых институтов и технологических компаний;

выявлено влияние потребительского поведения клиентов новых интегрированных институтов на их бизнес-модели, а также на уровень их конкурентоспособности на мировом финансовом рынке;

разработаны предложения для российских финансовых институтов в целях повышения эффективности их интеграции с технологическими компаниями, а также обеспечения надежности и стабильности российской финансовой системы.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 7 работах;

9) соискатель ученой степени Крутяков Владимир Сергеевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как специалист, обладающий необходимым уровнем теоретической подготовки и владеющий навыками проведения самостоятельного научного исследования.

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


Балюк Игорь Алексеевич

доктор экономических наук, профессор

17.04.2025



нау

та

ва

« 2025 г.

с
л
б

с
л
б