

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 Сапир Елены Владимировны,
включённой 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 соответствует п. 9. «Международные
финансовые рынки», п. 18. «Роль технологических факторов в развитии
мирохозяйственных процессов» Паспорта научной специальности 5.2.5.
Мировая экономика (профиль Мировые финансы).

Полагаю возможным допустить Крутякова В.С. к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Крутяков Владимир Сергеевич предложил
новые подходы к решению актуальной научной задачи, связанной с
определением тенденций и особенностей интеграции финансовых институтов
и технологических компаний, получившей широкое распространение в
современных условиях тотальной цифровизации финансового сектора, а также
разработкой рекомендаций для отечественного финансового сектора в целях
повышения эффективности его функционирования;

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

Теоретические:

- предложен дуальный подход к пониманию сущности интеграции финансовых институтов и технологических компаний: в узком смысле - как механизм формирования технологичных платформ и экосистем в рамках мировой финансовой системы; в широком смысле - как активное внедрение технологических компаний в бизнес-модели финансовых учреждений, ведущее к появлению новых субъектов в структуре мировых финансов: необанки, компании в области insurtech, цифровые биржи, организации, управляющие цифровыми активами, цифровые брокеры и другие ;

- разработана авторская систематизация основных форм и стадий процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний, что позволило выявить такие его важнейшие стадии, как прединтеграция, умеренная интеграция, глубокая интеграция;

- выявлены различия и возможности централизованной и децентрализованной финансовых систем в обеспечении управления современными мировыми финансами. Доказано, что интеграционные процессы между ними способствуют их взаимопроникновению и взаимодополнению, поскольку криптовалюты и децентрализованные финансы, формирующие инновационную парадигму финансовых технологий, служат площадкой для разработки и тестирования новейших технологических решений, лежащих также в основе внедрения цифровых валют центральных банков, функционирующих в рамках централизованных финансовых систем;

Практические:

- разработаны рекомендации для российского финансового сектора с акцентом на банковскую сферу по снижению негативных последствий санкционных ограничений, сдерживающее развитие отечественной ИКТ-инфраструктуры и препятствующих полноценной интеграции российских финансовых институтов и технологических компаний.

3) Диссертация «Интеграция финансовых институтов и технологических компаний: зарубежный опыт и российская практика» обладает внутренним единством и целостностью как завершенная научная работа, в которой решен комплекс поставленных задач, предмет диссертации исследован и результаты

изложены логически последовательно и методологически корректно, сделаны аргументированные выводы.

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 положений и выводов, а также достоверность результатов, полученных Крутяковым В.С. в части раскрытия процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком и узком смыслах, обусловлены синтезом научных результатов, ранее полученных другими исследователями международной финансовой системы. Прежде всего, выдающимся экономистом Дж. Шумпетером (с. 15), а также современными исследователями К. Швабом, А.Ю. Тепляковым и С.А. Толкачевым, А.В. Кузнецовым, Дж. Тисом и др. (с. 16-22). Классификация участников мирового финансового рынка в зависимости от принадлежности к институтам по Крутякову В.С. опирается на пять типов институтов: технологические фирмы, регуляторы, инфраструктурные организации для финансовой индустрии, традиционные финансовые институты, международные финансовые организации (табл. 1.4., с. 25-26). Автор предлагает выделять таких участников платформ как: стартапы, бигтехи, социальные платформы и сети, центральные банки, СРО, платежные системы, биржи, банки, страховые компании, международные финансовые организации и прочих потребителей. Классификация цифровых платформ проведена по широкому кругу признаков (функции, результаты, характер работы с информацией, бенефициары) (табл. 1.7, с. 39-40).

По *второму положению*, выносимому на защиту. Обоснованность положений и выводов, достоверность результатов, полученных Крутяковым В.С. в части обоснования важнейших стадий интеграционного процесса как прединтеграция, умеренная интеграция, глубокая интеграция, подтверждаются результатами анализа исторической трансформации

организационных структур в финансовой сфере (с. 48-50). На основе сравнительного анализа глубины и степени интеграционного процесса автор выделил основные формы интеграции: хакатоны и кейс чемпионаты, лицензионные соглашения, сервисное обслуживание и соглашения об обмене данными, направленные на решение задач по поиску новых бизнес-решений с целью расширения деятельности в перспективе интегрируемых структур; интеграция API, аутсорсинг и white labeling, инкубаторы и акселераторы (табл. 1.11., с. 50). Выводы автора диссертации опираются на результаты исследований этапов институционального развития интеграционных процессов и эволюции экосистем финтех компаний и технологических гигантов-компаний Фейсбук, Амазон, Гугл, Майкрософт, Эппл, НАСДАК, ФОРЕКС, Бинансе и др. (табл. 1.13, с. 58; табл. 2.1, с. 76-77).

По *третьему положению*, выносимому на защиту. Соискателем систематизированы основные различия необанков и классических кредитных институтов (с. 80-81); исследованы новые технологические инструменты страхового рынка (с. 84-88); выделены и охарактеризованы основные черты, различающие традиционных и интернет-брокеров (табл. 2.4, с. 88-89); сформулированы ключевые принципы возможных интеграций в Web2 и Web3 (рис. 2.9, с. 106). Эмпирическую базу исследования составили данные и показательные «интеграционные» кейсы компаний Societe Generale; Taurus SA, и Deutsche Bank; Chainalysis и Notabene (с. 108-112).

По *четвертому положению*, выносимому на защиту. Доказательство значительной роли потребительских предпочтений, интенсивно влияющих на развитие цифровых платформ и экосистем в процессе интеграции финансовых институтов и технологических компаний опирается на 1) статистические данные РИА Новости и, 2) результаты исследования профиля потребителей финансовых услуг, проведенного компания Accenture, 3) результаты опросов клиентов финансовых учреждений, выполненных группой исследователей под руководством К. Барбу из университета Крайова (Румыния), опубликованные на сайте Intersystems.com, о причинах оттока клиентов финансовых услуг и об их мнении об интеграции с финтехами и необанками (с. 118-124).

По *пятому положению*, выносимому на защиту. Соискателем внесены обоснованные предложения по дальнейшему развитию интеграционных процессов на базе внедрения современных инфокоммуникационных технологий на российском финансовом рынке. Автор уделил особое внимание необходимости наращивания инновационного потенциала финансового сектора за счет развития и усиления экосистемности с трех ключевых институциональных позиций: финтех-компаний, крупных финансовых институтов и финансовых экосистем (с. 164). С предложенными Крутяковым В.С. направлениями развития можно согласиться: необходимо сделать передовые разработки крупных финансовых институтов открытыми для бизнеса, то есть добавить в концепцию открытого банкинга доступность не только данных, но и инструментов (с. 166-168). При этом, чтобы быть конкурентоспособными, банкам следует инвестировать в технологии, предоставляющие потребителям инновационные предложения. Автор развивает идею внедрения валюты стран БРИКС, основной задачей которой он видит не создание наднациональных денег, а финансирование совместных проектов и снижение зависимости от доллара, для чего необходимо создать платежную систему стран БРИКС – BRICS Pay (с. 171-172).

Таким образом, учитывая методологию исследования, обоснованность положений и выводов, использование большого массива фактической информации, можно сделать общий вывод о достоверности и новизне научных результатов, полученных Крутяковым В.С., и доказанности большинства положений, вынесенных на защиту.

5) Результаты диссертации Крутякова В.С. нашли практическое применение:

- в деятельности Департамента розничных рисков, моделирования и верификации ПАО РОСБАНК. На основании анализа зарубежного опыта интеграционных процессов и разработанной диссертантом математической модели обоснованы наиболее предпочтительные формы интеграции банка с технологическими компаниями. В результате банк получил новое бизнес-решение, которое позволило снизить затраты, связанные с процессом анализа кредитоспособности заемщиков за счет интеграции через обмен данными с

аналитической платформой; а также усовершенствовать управление кредитными рисками. Интеграция с платформой позволила банку усилить свои конкурентные преимущества на финансовом рынке;

- при выполнении научно-исследовательских работ по следующим темам: «Теория децентрализованных финансов (DeFi)» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 13.12.2023 № 3057/о) и «Развитие регулирования в НПС: модели, подходы, международный опыт» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 13.12.2023 № 3058/о);

- в учебном процессе на Кафедре мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Практикум Bloomberg для бизнеса (на английском языке)».

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Крутякова В.С. в науку, который выразился в самостоятельно выполненном всестороннем исследовании актуальной и недостаточно изученной в отечественной экономической науке проблемы. Соискатель принял непосредственное участие в работе на всех стадиях исследования: постановке цели исследования, формулировании его задач, определении предмета и объекта исследования, отборе, изучении и систематизации широкого круга источников исследования: научных публикаций отечественных и зарубежных ученых (всего в диссертации использовано 326 актуальных источников по теме исследования, в том числе статистические и аналитические базы данных МВФ, Всемирного банка, Европейского Центрального банка, Банка международных расчетов, Statista, аналитических служб J.P. Morgan Chase, McKinsey, KPMG, Forbes и др.), формировании всего научного аппарата исследования, а также принял личное участие в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Крутяковым В.С. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8) Соискатель учёной степени Крутякова В.С. указал, что лично им получены следующие результаты:

- раскрыта сущность процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний в широком и узком смысле, обнаружены объективные предпосылки и факторы этого процесса;

- выявлены основные формы и этапы интеграционного процесса с учетом роли и возможностей применения в финансовом секторе инноваций в информационно-коммуникационных технологиях;

- проведена оценка роли и значения криптоиндустрии в мировой финансовой архитектуре, доказано, что она является важнейшим элементом децентрализованных финансов;

- установлено влияние особенностей потребительского поведения клиентов новых интегрированных институтов на трансформацию их бизнес-модели и, соответственно, на укрепление их конкурентоспособности на мировом финансовом рынке;

- разработаны предложения для российских финансовых институтов и высокотехнологичных компаний, имеющие целью повышение эффективности интеграционного финтех-развития российского финансового рынка и укрепление надежности и стабильности российской финансовой системы

9) Основные научные результаты диссертации опубликованы 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.

10) Соискатель учёной степени Крутяков В.С. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как зрелый, сформировавшийся ученый, способный к самостоятельной исследовательской работе. Он проявил теоретические и методологические знания по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика; овладел принципами, логикой и методологией научного познания. Особо следует отметить профессиональное владение современной методологической базой исследования технологий современного финтеха, понимание эволюции и становления инновационной

банковской системы в её нынешнем виде. Овладев специальными знаниями, умениями и навыками в области интеграции банков и высокотехнологичных компаний, соискатель доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

Вместе с тем есть и замечания к работе.

Первое. В работе заявлена амбициозная цель - «решение научной задачи по выявлению основных тенденций и закономерностей процесса интеграции финансовых институтов и технологических компаний» (с. 7). Однако в последующем автор не представил результатов, подтверждающих обнаружение соответствующих закономерностей.

Второе. Третье положение, выносимое на защиту, которое звучит следующим образом: «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. 10). Не представляется возможным согласиться с подходом, отождествляющим категории «система» и «метод». К тому же сам термин «финансовая система» здесь применяется без уточнений к понятиям различной природы: организационные совокупности и глобальная экономическая сфера.

Третье. Автор указывает, что в диссертации «разработана математическая модель, позволяющая сделать обоснованный выбор наиболее оптимальных форм интеграции с точки зрения затрат и результата» (с.10). Однако в разд. 2.1. (с. 93-98) автор делает расчеты по алгоритму, предложенному, как он сам пишет, «отечественными учеными для решения булевых задач, позволяющему решить проблему выбора форм интеграции для финансового бизнеса» (с. 93-94). Автор же собрал данные для приложения указанного алгоритма. Если это действительно так, то в чем состоит предложенная автором модель?

Четвертое. В работе есть погрешности стилистического и редакционного характера. Используются очень длинные фразы, затрудняющие понимание их смысла (напр., одна фраза на с.10 занимает почти две трети страницы), повторы слов и др.

Несмотря на указанные замечания, в целом диссертационную работу следует оценить высоко.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная Крутяковым Владимиром Сергеевичем диссертация 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.


Сапир Елена Владимировна,
доктор экономических наук, профессор

08.07.2025



ции
рситета
Сухова
MS г.

С
Е
«

Т
Л
: