

В диссертационный совет
Д 212.196. 02 на базе ФБГОУ ВО
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук,
профессора кафедры «Банки, денежное обращение и кредит» Федерального
государственного автономного образовательного учреждения высшего
образования «Московский государственный институт международных
отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской
Федерации»

на диссертационную работу
Филиппова Давида Ильича

«Теория и методология оценки влияния финансовых инноваций на развитие
финансового рынка», представленной на соискание ученой степени доктора
экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное
обращение и кредит

Актуальность избранной темы диссертации. Объективные процессы
финансовой глобализации и либерализации движения капитала, усиление
межгосударственных связей, происходящее на фоне непрерывного развития
финансовых рынков как важнейшей структуры экономики, распределяющей
денежные ресурсы, обусловили необходимость внедрения в практику
участников рынков новых инструментов, продуктов и технологий,
обеспечивающих распределение рисков и их снижение, повышение
доходности и уменьшение убытков сторон, повышение устойчивости и
стабильности функционирования инвесторов и посредников в условиях
усиления напряженности конкурентной среды. Финансовые инновации,
следуя за прогрессом в науке и технике, приобрели новую форму, что дало
начало формированию новой системе хозяйствования – цифровой экономики.

Либерализация внешнеэкономических связей, наличие электронных систем платежей и расчетов, экспансия транснациональных корпораций, углубление разделения труда, становление оффшорных и финансовых центров и иные эффекты глобализации усилили роль финансово-кредитных отношений и, в этой связи, роль финансовых рынков в движении капитала, на которых отчетливо проявились тенденции роста объемов и ускорение оборотов денежных ресурсов, увеличение числа участников, в том числе благодаря развитию и диверсификации инновационных финансовых продуктов и повышению их инвестиционной доступности.

Использование многочисленных новаций в финансовой сфере актуализирует проблему оценки их влияния на состояние и последующее развитие финансового рынка. Анализ последствий, участившихся в последние десятилетия кризисных явлений, в частности мирового финансового кризиса 2008 г. и последовавшей за ним рецессии, позволяет сделать вывод о неэффективности отдельных финансовых инноваций, их повышенных рисках, реализация которых может угрожать финансовому рынку и финансовой системе в целом не только в рамках отдельной страны, но и в мировом масштабе.

Таким образом, значимость финансовых инноваций для функционирования финансового рынка, их высокий рискогенный характер, совмещенный с технологиями распространения информации в режиме реального времени, что способствует мгновенному трансграничному перенесению рисков и их последствий, повышенная продуктовая и институциональная сложность и необходимость разработки теории и методологии создания системы управления рисками финансовых инноваций и оценки их влияния на финансовые рынки делает представленное научное исследование безусловно актуальным.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Структура диссертационной работы логична и соответствует поставленным задачам. Научную новизну диссертации и личный вклад автора характеризуют следующие основные положения исследования.

1. Определены функции финансовых инноваций, что позволяет раскрыть их экономическую сущность (с. 23-26), раскрыты причины возникновения, развития и функционирования финансовых инноваций, что способствует совершенствованию методов и аппарата регулирования финансового рынка и сокращению временного лага между появлением нового финансового инструмента или технологии и нормативного акта, регулирующего его обращение на рынке.

2. На основе раскрытия критериев классификации финансовых инноваций выявлена специфика и установлены связи между стадиями финансового инновационного цикла, что способствует пониманию процесса конструирования новых финансовых инструментов, учету ключевых факторов и специфики риск-доходности, возникающих при реализации финансовых инноваций на финансовом рынке (с. 47).

3. На основе анализа основных направлений исследования финансовых инноваций (характер и дизайн, мотивы, условия экономической среды, последствия для рентабельности и благосостояния субъектов, степень распространенности), определения кластеров финансовых и банковских финансовых инноваций, а также эмпирических работ по финансовым инновациям определены направления дальнейшего развития финансовых стратегий и инвестиционной деятельности компаний в условиях дальнейшей дифференциации рисков, снижении операционных издержек и уменьшении асимметрии информации (с. 59, 63, 65-66, 68).

4. Разработаны критерии оценки влияния финансовых инноваций на финансовые рынки, среди которых надежность оценки, требования к данным, временной горизонт, способность исследовать множество воздействий, способность устанавливать природу финансовых инноваций (с. 72), что в совокупности с представленной структурой инновационных метрик и системой индикаторов (с. 79-80) позволяет сформировать эконометрическую модель оценки воздействия инвестиций на инновационную деятельность и инновационное поведение компаний (с. 81).

5. Обоснованы кардинальные изменения состояния экономики в кратко- и среднесрочной перспективе в условиях развития цифровизации (с. 121), определены отличительные признаки современной компании для осуществления цифровой трансформации (с. 124), а также выявлены способы оценки уровня цифровизации в различных сегментах финансового рынка (с. 130), следование которым позволяет вписаться в новую технико-экономическую парадигму существования современного мира.

6. Разработан интегральный индекс цифровизации экономики и предложена методика его расчета (с. 131-134), использование которой позволяет рассчитать влияние инвестиций в информационно-коммуникационные технологии на производительность и эффективность деятельности основных отраслей экономики.

7. Разработаны индекс проникновения финансовых технологий и индекс развития финансовых инноваций (с. 158-159). Использование указанных индексов наравне с расчетом индекса странового риска (с. 160) позволяет оценить суверенные спреды доходности финансовых инструментов, премию за риск на суверенных рынках и отличается простотой их расчета при высоком уровне релевантности полученных данных (с. 162).

8. Выявлены ключевые факторы давления на финансовые организации вследствие влияния конкуренции со стороны финтех-компаний (с. 169) и конкурентные преимущества традиционных финансовых

организаций и финтех-компаний (с. 171), что позволяет сформулировать потребительские цели финансовых инноваций и минимизировать угрозу отставания от лидеров рынка.

9. Раскрыты основные факторы предложения цифровых валют, учет которых способствует прогнозу будущего развития цифровых валют, процедур и технической реализации различных бизнес-моделей (с. 191-192).

10. Определены ключевые компоненты эффективной системы управления финансовыми инновационными рисками, раскрыты профили цифрового риска, финтех-риска, категории кибер-риска, элементы их управления (с. 264-269, 271) и предложен алгоритм расчета финансового инновационного риска (с. 277-280).

11. Определены перспективы и сферы применения блокчейн-технологий, позволяющих оптимизировать издержки государственного и корпоративного управления, принципиально повысить прозрачность транзакций, что важно, как для экономики в целом, так и финансово-банковского сектора (с. 314-315).

12. Раскрыты и классифицированы риски развития рынка финтеха, предложены практические действия органов регулирования и финтех-компаний по снижению вероятности наступления указанных рисков на финтех-рынке Российской Федерации, а также система мониторинга финансовых инновационных рисков (с. 320-321, 336), определены основные вызовы национального финансового рынка в среднесрочной перспективе (с. 321-322).

13. В целях оценки условий развития финансовых инноваций в российской экономике разработан индекс развития финансовых инноваций и предложена методика его расчета, использование которых позволит органам регулирования получать оценку условий развития финансовых инноваций, ранжированную в соответствии с рейтинговой шкалой (с. 324-328).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации подтверждается большим количеством научной литературы, изученной соискателем – 222 источника, среди авторов которых ряд авторитетных отечественных и зарубежных ученых. Достоверность результатов обеспечивается использованием адекватных методов научного познания: логического, анализа и синтеза, сравнения, восхождения от абстрактного к конкретному, системного, рефлексивного, диалектического, критического, герменевтического, феноменологического и структуралистского методов исследования.

Достоверность результатов диссертационного исследования обеспечивается также отсутствием противоречий теоретическим и практическим данным, содержащимся в трудах известных ученых в области экономики, финансов, банковского дела, инноваций и инновационного менеджмента; обсуждением (апробацией) основных положений диссертационной работы на научно-практических конференциях; использованием материалов диссертационного исследования в практической деятельности АО «Газпромбанк», ПАО «Промсвязьбанк», АО «Джи энд Ти Банк», ООО Концерн «ДЖЕНЕРАЛ-ИНВЕСТ», ООО «Внешаудит консалтинг» и др.

Теоретический вклад в развитие науки. Обобщены теоретические взгляды на экономическую сущность и функции финансовых инноваций, процесс их формирования и осуществления, представлено авторское определение инноваций (с. 14-17), финансовых инноваций (с. 20-22), дано визуальное представление цикличности финансовых инноваций через финансовую инновационную спираль (с. 27), обоснована краткосрочность инновационного цикла финансовых инноваций по сравнению с инновациями технологическими (с. 30), определены факторы, влияющие на финансовые

инновации, характерные особенности финансовых инноваций (с. 33-34), понятийный аппарат финансовых инноваций дополнен термином «инновационные посредники» (с. 70), «трения на финансовых рынках» (с. 87), «цифровизация» (с. 121), «цифровая экономика» (с. 123), «индекс цифровизации экономики» (с. 131), «цифровые финансы» (с. 145), «цифровые риски» (с. 264). Обобщены основные финансовые продукты и услуги с использованием финансовых технологий (с. 156), предложена таксономия денег и механизмов их обмена (с. 189), раскрыты функции для различных форм денег (с. 198). Дополнен список глобальных финансовых рисков (с. 224). Определены факторы, стимулирующие развитие национального финтех-рынка (с. 329) и сгруппированы примеры инициатив различных юрисдикций по содействию финансовым инновациям (с. 349).

Практическая значимость исследования. На основе анализа показателей использования Интернета и уровня его проникновения по регионам мира обоснован вывод о завершении процесса дематериализации денег, что меняет информационный контур банковской деятельности и приводит к фундаментальным изменениям в экономической сфере (с. 127), раскрыта сущность ведения бизнеса на основе онлайн-платформ, что приводит к «масштабированию без массы» (с. 138) и, следовательно, к изменению структуры финансового рынка по доли капитализации компаний виртуальной экономики. Раскрытие сущности цифровых финансов и характеристик их проявления может привести к повышению качества обслуживания пользователей финансовых услуг (с. 147). Определены основные направления влияния финансовых технологий на финансовые рынки (с. 158). Разработан перечень рисков и возможностей, связанных с финансовыми инновациями (с. 276). Раскрыты области возможного сотрудничества финтех-компаний (с. 172) и разработаны рекомендации, способствующие повышению продуктивности финтех-компаний в партнерстве с традиционными финансовыми

организациями (с. 172). Выявлены негативные свойства цифровых валют (с. 179), изучение которых будут способствовать повышению качества борьбы с отмыванием денег. Сгруппированы ключевые элементы (этапы) построения концепции Рисктех, что актуально для поставщиков финансовых услуг и минимизации стратегического риска (с. 285) и раскрыты принципы цифровой трансформации риск-менеджмента организаций (с. 293-294). Предложены конкретные меры развития национального финансового рынка, реализация которых со стороны Банка России будет способствовать нахождению оптимального баланса между темпом развития и благоприятными условиями функционирования участников финансового рынка (с. 319-320). На основе разработанной методологии оценки рисков финансовых инноваций и разработанных компонентов эффективной системы управления финансовыми инновационными рисками сделан расчет индекса странового риска по группе из восьми стран (с. 322-324). Определены подходы, определяющие организационную систему мониторинга финансовых инновационных рисков с помощью ключевых индикаторов (с. 336-337) и барьеры, препятствующие развитию цифровых технологий (с. 339-340).

Диссертация, автореферат диссертации и опубликованные соискателем статьи изложены хорошим литературным языком, логичны и последовательно. Положения и выводы диссертации отличаются убедительной аргументацией и достоверностью.

Наряду с отмеченными положительными моментами следует отметить отдельные замечания и пожелания.

1. На наш взгляд в работе следовало бы более подробно раскрыть состояние инфраструктуры финансовых инноваций как совокупности субъектов, способствующих осуществлению инновационной деятельности на финансовом рынке, включая предоставление услуг по созданию и реализации инновационной продукции: центры трансфера финансовых технологий,

центры подготовки кадров для инновационной деятельности на финансовых рынках, венчурные фонды и др.

2. При создании эконометрической модели оценки влияния финансовых инноваций на состояние финансовых рынков, следовало бы учесть эффект трения исходя из их разновидностей (с. 90) и определить веса разновидностей для получения более объективной оценки состояния рынка.

3. Не оспаривая в целом представленные свойства финансовых инноваций в устойчивом состоянии (с. 116), на наш взгляд, модель оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок следовало бы дополнить дифференцированием функции влияния, что покажет скорость изменения состояния рынка, а также использовать непрерывность процесса как экспоненциальную функцию, что повысит точность измерения состояния финансового рынка, как это представлено автором диссертации на примере модели Басса (с. 117).

4. Не оспаривая утверждение автора о достижении глобальной цифровой экономикой стадии зрелости (с. 112), остается дискуссионным вопрос о достижении зрелости цифровой экономики в региональных аспектах, что сказывается как на состоянии компаний, так и на уровне развития технологий и рынков регионального уровня.

5. В тексте диссертации допускаются выражения, придающие эмоциональную окраску различным событиям, описанным в работе: «отрасли, трансформируются с невероятной скоростью» (с. 143), «Конгресс ... принял долгожданный закон» (с. 165). По нашему мнению, стиль научной работы предполагает беспристрастную оценку исследователя и не должен содержать эмоций.

Однако сделанные замечания не снижают высокой положительной оценки рассматриваемой работы, имеющей большой потенциал дальнейшего развития. Автор достаточно полно и на адекватном уровне решил все

поставленные в работе задачи, доведя их до возможности практического внедрения, что подтверждает завершенность работы.

Общее заключение: актуальность диссертационного исследования, его научная новизна, самостоятельность, обоснованность полученных результатов, их теоретическая, методологическая и практическая значимость позволяют сделать вывод о том, что диссертационная работа Филиппова Давида Ильича «Теория и методология оценки влияния финансовых инноваций на развитие финансового рынка» представляет собой законченную научно-квалификационную работу, в которой на основании выполненных автором исследований разработаны теоретические положения, совокупность которых можно квалифицировать как научное достижение, основные положения работы характеризуются научной новизной, теоретической и практической значимостью, в диссертации содержится решение актуальных социально-экономических и практических задач по развитию теории и созданию методологии оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок. Полученные автором результаты являются новыми, обоснованными и достоверными.

Диссертация отличается глубиной охвата теоретических положений, взглядов, направлений и школ, изучение которых позволило сделать обоснованные, логически выверенные и объективные выводы и умозаключения.

Автореферат диссертации в полном объеме раскрывает цели и задачи работы и ее основные положения, характеризующие новизну, теоретическую и практическую значимость исследования.

Публикации в полной мере соответствуют теме диссертации и раскрывают изложенные в исследовании пункты новизны.

Работа соответствует квалификационным требованиям п.п. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней» в редакции Постановления Правительства РФ № 842 от 24.09.2013, а ее автор –

Филиппов Давид Ильич – заслуживает присвоения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент

профессор кафедры «Банки, денежное обращение и кредит»

Федерального государственного автономного образовательного

учреждения высшего образования «Московский государственный

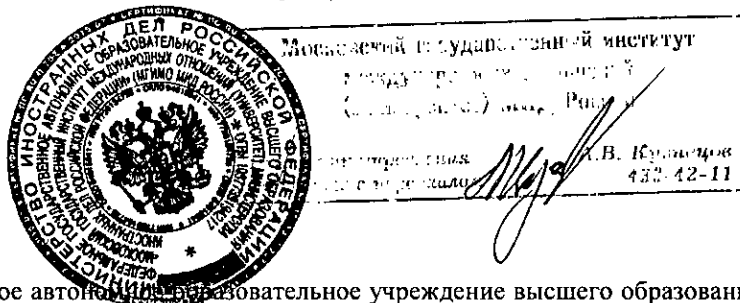
институт международных отношений (университет)

Министерства иностранных дел Российской Федерации»,

д.э.н., профессор

А.И. Болонин

02.12.2019



Контактная информация:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Адрес: 119454, г. Москва, проспект Вернадского, 76

Телефон оппонента: +7-495-229-38-19

E-mail: bdk_mgimo@mail.ru