

В диссертационный совет Д 212 196.02
на базе федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Российский
экономический университет имени
Г.В Плеханова»

О Т З Ы В

официального оппонента на диссертацию Филиппова Давида Ильича по теме «Теория и методология оценки влияния финансовых инноваций на развитие финансового рынка», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация Филиппова Д.И. посвящена исследованию научной проблемы, привлекающей к себе внимание научного и бизнес-сообществ, особенно в последнее десятилетие, после глобального финансового кризиса. Финансовые инновации выступают драйверами прогресса и экономического роста, тая в себе в тоже время опасности, с которыми необходимо считаться.

Диссертационная работа Филиппова Д.И. в полной мере отражает современные мировые тренды в области финансов (в некоторых аспектах даже опережая их), предлагая интересные научные разработки по теории и методологии оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок и его развитие. В своей работе соискатель затронул сверхактуальные вопросы развития цифровизации, цифровых финансов, финансовых технологий и оценки их влияния на финансовый рынок, включая оценку и управление возникающих финансовых инновационных рисков. Работа базируется на глубоком анализе существующих теорий и методологий мировых финансов в области оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок, предлагая дальнейшее развитие теории и методологии, как и требует научный исследовательский

подход.

Экспертиза диссертационного исследования Филиппова Д.И. показывает очевидную и ярко выраженную научную, теоретико-методологическую состоятельность. Каждая глава диссертации содержит детальное исследование базовых экономических теорий и концепций, на основе которых выстраиваются заключения автора, развивая научные представления о тех или иных финансовых явлениях, процессах, тенденциях. Например, в разделе 1.1 соискатель подробно, в историческом эволюционном контексте, на основе различных трактовок исследует категорию «финансовая инновация», предлагая авторский взгляд на данный вопрос, где финансовые инновации представлены в виде новшеств в финансовой сфере, в форме новых финансовых операций, инструментов, технологий, бизнес-моделей, институтов, обусловленных развитием научно-технического прогресса и способствующих повышению эффективности функционирования финансового рынка.

Автор убедительно доказывает, что финансовые инновации сложнее внедрить, чем инновации в других областях, из-за жестких требований со стороны регуляторов. Также автор обосновывает, что влияние финансовых инноваций на финансовый рынок проявляется в процессе их воздействия на уровень, динамику и структуру финансового рынка, которые следует характеризовать как изменения в функционировании финансового рынка, финансовых институтов, финансовых инструментов, нормативно-правовых актов, связанных с ведением бизнеса, связь между которыми многомерна и описывается авторской «финансовой инновационной спиралью».

Необходимо отметить концептуальность введенных и обоснованных автором в разделе 1.1 понятий «финансовая инновационная спираль», «финансовый инновационный цикл», «финансовый инновационный лаг», безусловно вносящий свой вклад в теорию мировых финансов.

Методологические аспекты оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок представлены во второй главе исследования. Эти подходы интересны и содержательны, так как описывают современные подходы оценки

финансовых инноваций, а также предложенную на их основе авторскую концепцию. Примечательно, что при исследовании данной проблематики автор в своих рассуждениях обращается к исследованиям различных индустриальных стран, а также учитывает результаты работ не только экономистов, но и социологов и математиков, что свидетельствует о широком научном кругозоре автора.

Вывод диссертанта, который стоит поддержать, серьезен и аргументирован в силу неспособности существующих методов оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок в полной мере и должным образом охватить сложный характер финансовых инноваций. Мировая финансовая наука нуждается в развитии методологии оценки влияния финансовых инноваций. Оценка влияния финансовых инноваций имеет решающее значение для выявления узких мест в финансовой системе, препятствующих развитию финансовых инноваций и выявлению рычагов воздействия для их стимулирования. Автор вносит свой вклад, предлагая авторскую методологию оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок на основе изучения факторов развития инноваций на финансовом рынке (включая финансовые трения), включая моделирование оценки влияния инноваций на финансовый рынок с помощью экономико-математического аппарата. По нашему мнению, предложенное автором моделирование верно построено на двух ключевых понятиях - оценке вероятности внедрения финансовых инноваций на финансовом рынке и скорости их распространения. Именно такой подход определил логическое построение диссертационной работы, поскольку первые две главы посвящены изучению описанных выше категорий. Автор убедительно и весьма последовательно, основываясь на теоретических достижениях ученых-экономистов, предлагает собственные концептуальные положения, доказывая высокую современную актуальность и востребованность этих категорий.

Весьма интересным и обоснованным с научной точки зрения представляется фрагмент диссертации, в котором предлагается исследование

влияния современных процессов цифровизации, в частности цифровых финансов и финтеха на финансовый рынок. Соискателем последовательно и логично дается авторское определение этих явлений и их участие в трансформации глобального финансового рынка. Следует особенно выделить интересную авторскую трактовку термина «цифровые финансы», где автор представляет их как финансовые потоки (характеризующиеся новыми технологическими возможностями и активным использованием информационно-коммуникационных технологий) на основе цифровизации (с использованием цифровой инфраструктуры) с целью создания и предоставления новых финансовых услуг, позволяющих через трансфер финансовых инноваций (включая финансовые технологии) модернизировать традиционные финансовые продукты и услуги на финансовом рынке. На наш взгляд, данное авторское определение достаточно точно описывает и передает сущность современных процессов цифровизации в финансовой отрасли. Термин «цифровые финансы» практически не встречается в отечественной и зарубежной экономической литературе, не говоря об исследованиях по данному суперсовременному, даже инновационному направлению, что делает его крайне актуальным и интересным для исследования. Отмечая этот факт, соискатель начинает обсуждать в диссертации эту проблему с рассмотрения областей цифровых финансов (параграф 3.2).

Высоко оцениваем скрупулезную исследовательскую и большую научную работу, проведенную соискателем в исследовании взаимосвязи элементов цифровой экономики, включая финансовые технологии. Раскрывая сущностные особенности и экономическое содержание данных понятий, соискатель интересно и аргументированно дискутирует с отечественными и зарубежными исследователями по вопросам трансформации финансового рынка и повышения его прозрачности, расширения финансовой доступности и качества предоставляемых услуг, снижения транзакционных издержек и ускорения банковских услуг, повышения финансовой стабильности вследствие усиления конкуренции и т.д.

Важно отметить, что исследование описанных выше направлений, включая цифровые финансы, точно укладывается в логику диссертации, поскольку через их каналы влияния создается технологическая основа финансовых инноваций. Такой научный подход автора и соответствующее ему логическое построение исследования представляются обоснованными.

Важно отметить, что авторская концепция «цифровых финансов» нашла свое продолжение в последующих параграфах работы. В частности, далее раскрываются (параграф 3.3) факторы, влияющие на развитие цифровых валют и факторы, влияющие на развитие финтех-кредита (параграф 3.3.1).

В параграфе 3.3.2 соискатель достаточно тщательно выявляет особенности выпуска Центральными банками цифровых валют и аргументирует их возможные последствия в снижении затрат и повышении скорости работы межбанковского рынка, снижении риска транзакций и т.д., что, на наш взгляд, представляет определенный интерес.

Следует отметить широту и глубину охвата проблематики, представленной в третьей главе исследовательской работы. В ней автор раскрывает ключевые и наиболее эффективные продукты финансирования малого бизнеса и особенности регулирования финтех-кредитования по отдельным странам (параграф 3.3.3), а также ключевые факторы конкурентного давления со стороны финтех-компаний на традиционные финансовые организации (параграф 3.4). Интересным и во многом инновационным представляется предложенная автором модель оценки влияния финансовых инноваций (включая финансовые технологии) на финансовый рынок с учетом ожидаемой реакции фондового рынка на раскрытие патентных заявок по финансовым инновациям, позволяющая оценить последствия внедрения финансовых инноваций на финансовом рынке.

Диссертант вполне обоснованно обратился к международному опыту регулирующих принципов в области финансовых инноваций (включая Финтех) и кибербезопасности, оказывающих существенное влияние на национальное регулирование финансовых инноваций (включая финансовые технологии) на

финансовом рынке (например, регуляторные подходы для повышения кибербезопасности банков). По нашему мнению, выводы и рекомендации соискателя по итогам изучения регулирующих принципов в области финансовых инноваций (включая Финтех) являются весьма продуктивными, а рекомендации автора по их совершенствованию представляются ценными с теоретической, методологической и практической точки зрения. Они направлены на совершенствование международного регулирования финансовых инноваций и их адаптации к задачам управления возникающими рисками (включая Финтех-риски, риски кибербезопасности и т.д.).

В соответствии с логикой исследования, следующей крупной научной задачей, решаемой соискателем в диссертационном исследовании, является выявление областей и уровней локализации «финансовых инновационных рисков» (т.е. совокупность рисков, возникающих при инновационном цикле) с дальнейшей их классификацией и предложений по их управлению. Полагаем, что диссертант обстоятельно подошел к решению данной задачи, выделив три уровня локализации системы финансовых инновационных рисков, к которым относит микроуровень (риски, которым подвержены организации, в свою очередь влияющие на финансовый рынок), макроуровень (риски, оказывающие влияние на экономику страны в целом и на финансовый рынок в частности) и глобальный уровень (риски, которые оказывают влияние на международный финансовый рынок и глобальную экономику). В рамках классификации автором выделены ключевые финансовые инновационные риски, по которым предложена модель оценки выявления степени значимости (опасности) каждого финансового инновационного риска на основе аналитического иерархического процесса оценки.

Интересным с научной, методологической и практической стороны представляется предложенная автором новая концепция «Рисктех», определяемая им как использование современных технологий в риск-менеджменте, включающее классификации этапов риск-менеджмента, автоматизацию процессов принятия решений, цифровой мониторинг и раннее

предупреждение, повышающие эффективность системы управления финансовыми инновационными рисками.

Автор достаточно обстоятельно и критически рассмотрел существующие методы и показатели оценки странового риска (предложив отличительные признаки между страновым, суверенным и политическим рисками), на основе которых предложил авторскую методологию оценки данного показателя. Далее, показатель странового риска соискателем был включен в качестве важного элемента расчета уровня распространения финансовых инноваций – «индекса развития финансовых инноваций», интегрирующего показатели странового риска и проникновения финансовых технологий, позволяющие сформировать рейтинговую шкалу оценки степени развития финансовых инноваций по странам. Необходимо отметить высокую информативную и статистическую насыщенность данного раздела исследования, методологическую глубину, а также масштабность решаемых научно-практических задач.

Характеризуя научную новизну и практическую ценность выводов и результатов исследования, необходимо обратить внимание на текущие проблемы развития финансового рынка в контексте цифровой экономики и возможностей внедрения финансовых инноваций. Важность развития цифровой экономики в России в средней и долгосрочной перспективе подчеркивается на высшем уровне, о котором свидетельствуют принятые правительством нормативно-правовые акты. Современная Россия испытывает потребность в технологических и финансовых инновациях, связанных с наступлением эры цифровых технологий и вызванных ими фундаментальных сдвигов глобальной экономики. С этой точки зрения соискатель проделал полезную научную работу, выявив основные предпосылки создания условий реализации финансовых инноваций на российском финансовом рынке с учетом национальных приоритетов научно-технологического развития. Также диссертантом обоснованно и правильно определены ключевые факторы, стимулирующие развитие финтех-рынка в России, позволяющие изменить структуру потребления, сократить затраты на определенный функционал, повысить

эффективность и качество бизнес-процессов, а также оказывать влияние на устойчивое развитие национального финансового рынка с выявлением ключевых рисков, препятствующих данному процессу и действий, способствующих снижению вероятности их наступления на российском финансовом рынке.

Соискатель, на наш взгляд, демонстрирует интересный подход к оценке текущей ситуации в России. Заслуживают одобрения рекомендации диссертанта (на основе систематизации подходов финансового регулирования в России) по вопросам регуляторной деятельности Банка России, позволяющие создать единую регуляторную инфраструктуру для устойчивого развития финансового рынка. Масштабы работы поистине огромны. Диссертационное исследование во многом является методологическим, методическим и практическим пособием по оценке влияния различных факторов (включая риски), оказывающих влияние на развитие финансового рынка. Заслуга автора исследования в этом очевидна и несомненна.

Таким образом, диссертация Филиппова Д.И. представляет собой содержательное, целостное, комплексное научное исследование, выполненное на высоком уровне. Несомненным достоинством работы является собственный взгляд и представленные в диссертационном исследовании оценки соискателя на каждую концептуальную область исследования и поставленную задачу с авторским приращением имеющихся научных знаний в данной области и глубокой теоретико-методологической и практической ее проработкой.

Вместе с тем диссертационное исследование содержит ряд, на наш взгляд, дискуссионных вопросов и отдельных недочетов. Отметим следующие замечания по работе.

1. По нашему мнению, предложенный автором инновационный подход оценки влияния финансовых инноваций на финансовый рынок (стр. 107) представляется достаточно интересным с теоретической и методологической точек зрения. Однако неясным является вопрос практического применения предложенной модели, которая в работе не раскрывается.

2. Несмотря на широчайший охват и глубину материала, представленную в главе 3, на наш взгляд, следовало бы дополнить некоторые параграфы данной главы (3.3.3; 3.4) конкретными расчетами на основе статистических данных, способных подкрепить и усилить выводы соискателя.

3. Предложенный в параграфе 4.3 процесс моделирования оценки финансового инновационного риска представляет безусловный интерес для практического применения. По нашему мнению, работу усилил бы расчет данных рисков с представлением конечных полученных данных, а также дальнейшая их интерпретация и предложенные авторские рекомендации, сделанные на их основе (стр. 276).

4. В параграфе 5.4, посвященном исследованию систематизации результатов финансового регулирования в России и направлениям развития регулятивной деятельности Банка России, автор выявил интересный, на наш взгляд, подход, позволяющий создать единую регуляторную инфраструктуру для долгосрочного и устойчивого развития цифровых финансов. В тоже время целесообразным и оправданным представляются эмпирические исследования, подтверждающие правильность и эффективность предложенных в данном параграфе мер.

Высказанные замечания не меняют общей положительной оценки исследования. В целом представленная диссертация является завершенной и самостоятельной научно-квалифицированной работой, обладающей научной новизной и практической значимостью; Филиппову Давиду Ильичу удалось сформулировать выводы и предложения, представляющую научный интерес с теоретической, методологической и практической точек зрения. Следует отметить четкую логику изложения, свидетельствующую об общем высоком уровне научной культуры соискателя и высокое качество оформления работы.

Автореферат и опубликованные работы, в которых достаточно полно изложены главные научные идеи, теоретические и методологические разработки Филиппова Давида Ильича, полученные научные результаты соответствуют

основному содержанию исследовательской работы.

В заключении следует констатировать, что диссертация Филиппова Давида Ильича на тему «Теория и методология оценки влияния финансовых инноваций на развитие финансового рынка» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит полностью соответствует п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней» (утверждено постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание доктора наук. Характеризуется научной новизной и практической значимостью идей, а научные результаты исследования достаточно полно отражены в опубликованных статьях и монографиях. Автор Филиппов Давид Ильич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08 00,10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки).

25.11.2019

Официальный оппонент:

Доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический университет»,
кафедра банков, финансовых рынков и
страхования, профессор

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический университет»
191023, г. Санкт- Петербург, ул. Садовая, д. 21
Тел.: +7 (921) 996-71-57
E-mail: lemar3@yandex.ru

