

В диссертационный совет
Д 212.196.02
На базе ФГБОУ ВО
«РЭУ им Г.В. Плеханова»
117997, г. Москва,
Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ
на автореферат диссертации

Пискарева Дмитрия Михайловича
на тему «Управление рисками участников цифрового финансового рынка»,
представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические
науки)

Начиная с 2000-х годов, происходит всесторонняя трансформация экономики в сторону ее цифровизации. Совершенствование информационных систем, повышение скорости передачи и обработки информации, прорывные решения в области защиты данных, включая криптографию, делают цифровизацию традиционных процессов, как с точки зрения государства, так и со стороны коммерческих компаний, жизненно необходимой в целях оптимизации контроля и регулирования для первых, и для выживания на конкурентном рынке для вторых.

Цифровые новшества не остались без внимания финансового рынка – регуляторы и финансовые институты, как показывают практика и современные реалии, проявляют активный интерес к «финтеху» и его своеобразной производной «регтеху». Таким образом, изученный и знакомый традиционный финансовый рынок трансформировался в цифровой (далее - ЦФР). Однако, несмотря на растущую долю ЦФР глобально и на территории Российской Федерации его теоретические аспекты все еще остаются малоизученными. Это ярко подчеркивает актуальность диссертационного исследования Д.М. Пискарева.

В своем исследовании автор затрагивает дискуссионные вопросы научного определения характерных ЦФР понятий (с. 9-10), выявления отличительных признаков ЦФР по отношению к традиционному финансовому рынку (с. 10-12), рисков участников ЦФР (с. 12-14), разработки концептуального регуляторного инструмента «цифровая экспериментальная среда» (далее - ЦЭС) (с. 14-17) и создания методики, позволяющей бороться с рисками, вызванными ЦЭС (стр. 17-20).

Анализ объекта исследования – рисков участников ЦФР, отраженный в работе, подтверждается тем, что автор предлагает термины «финансовые технологии», «регулятивные технологии», «надзорные технологии» и «цифровая экспериментальная среда» (с. 9-10), отражая их характерные аспекты. Детальная проработка вопросов, касающихся инфраструктуры, объектов и субъектов ЦФР, а также моделей финтех-компаний, позволяет выделить ЦФР действительно как самостоятельный тип финансового рынка. Значимая часть диссертации посвящена разработке математического алгоритма для оценки чувствительности ЦЭС для целей минимизации рисков несостоительности ЦЭС, что, безусловно, отражает практическую значимость и применимость полученных научных результатов (с. 17-20).

Важно заметить, что выводы по диссертации получены на основе анализа обширного объема аналитических отчетов, статей, монографий, в частности, связанных с ЦЭС, организованных зарубежными регуляторными органами финансового рынка, что дополнительно доказывает жизнеспособность полученных результатов.

Отмечая новизну и практическую значимость диссертации Д.М. Пискарева, однако, следует выделить некоторые дискуссионные положения, требующие дальнейшей проработки и развития.

В диссертации соискатель, рассматривая риски участников цифрового финансового рынка, большее внимание уделяет рискам финансового регулятора, оставляя комплаенс-риски финансовых институтов и финтех-компаний на втором плане. Более подробное рассмотрение и, возможно, моделирование комплаенс-рисков на примере какой-либо инновационной компании могло бы добавить в работу большей наглядности и повысить её общую значимость.

Автор диссертации подчеркивает, что в отношении вопроса регулирования криптовалют и ICO и на основании глубокого анализа международного опыта действующее национальное законодательство применяется в любом случае (с. 13), но не показан эффект от такого подхода. На наш взгляд, значимость вывода была бы выше, если соискатель показал бы схему, на которой для каждой страны указаны законы и нормативно правовые акты по их типам, на основании которой было бы просто и наглядно рассмотреть схожие подходы к регулированию и определить, какие из них более успешные.

Автор предлагает увеличить продолжительность эксперимента в цифровой экспериментальной среде с 15-180 дней до 3-12 месяцев (с. 15 автореферата), однако, не показан положительный эффект от повышения минимальной продолжительности эксперимента. Полагаем, что более подробное исследование данного аспекта могло бы повысить практическую значимость исследования.

Предложенные выше потенциальные усовершенствования диссертации в целом не изменяют ее общей положительной оценки как содержательного, актуального исследования, предлагающие новые научные идеи, результаты, методические разработки, ценные для практики бизнеса и финансового регулирования рисков цифрового рынка. Исследование Пискарева Дмитрия Михайловича является завершенной и самостоятельной исследовательской авторской работой.

Автореферат и диссертационное исследование Д.М. Пискарева соответствуют требованиям «Положения о присуждении учёных степеней» (утвержденного постановлением Правительства России от 24 сентября 2013г. №842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), а их автор заслуживает присуждения искомой ученой степени.

К.э.н., заместитель начальника
Департамента финансового
обеспечения системы ПФР

Козлов Павел Алексеевич

Государственное учреждение – Пенсионный фонд Российской Федерации
119991, Москва, ул. Шаболовка, д. 4
8(495)982-45-87
PKozlov@100.pfr.ru

Подпись Козлова Павла Алексеевича ЗАВЕРЯЮ

Заместитель начальника отдела по работе с
персоналом Департамента кадровой политики

Е.А. Мосеенкова

21 01 2021 года