

ке и инновациям  
ский  
ональный  
верситет»  
нович.  
2023 г.

**ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ**  
**федерального государственного автономного образовательного учреждения**  
**высшего образования**  
**«Белгородский государственный национальный**  
**исследовательский университет» на диссертационную работу**  
**Малининой Елены Александровны на тему «Развитие методического**  
**инструментария цифрового риск-ориентированного внутреннего**  
**инвестиционного контроля в некредитных финансовых организациях»,**  
**представленную на соискание учёной степени кандидата экономических**  
**наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика**  
**(11. Бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика)**

**1. Актуальность темы исследования.**

Финансовый рынок Российской Федерации находится в турбулентном периоде с его сложными испытаниями, но и возможностями. Эта неустойчивость среды функционирования оказывает непосредственное влияние на эффективность деятельности финансовых организаций. Для сохранения стабильности системы важной задачей является сохранение устойчивости основных участников финансового рынка, в том числе управление эффективностью инвестирования и уровнем рисков своих портфелей. При этом создаются средства и способы для оптимального использования ресурсов организации. В России были инициированы программы стратегического развития цифровой экономики, способствующие развитию информационных технологий в финансах. Примером такого прорыва может служить подход машиночитаемого и машиноисполняемого регулирования, заявленный в рамках стратегии развития финансового рынка

Банком России. Однако данная концепция находится пока только в стадии формирования основных принципов, поэтому нуждается в развитии методологического инструментария и практическом применении.

С другой стороны, регулирование финансового рынка динамично развивается. Банк России уточняет модели и требования, улучшает тем самым контроль деятельности некредитных финансовых организаций. Но в связи со сжатыми сроками внедрения предлагаемые новые регуляторные акты не имеют четкого алгоритма действий, не всегда согласованы между собой, имеют неоднозначности в формулировках. Участникам рынка необходима аналитико-методологическая поддержка в решении задач, устанавливаемых законодательными актами Банка России. Поэтому для их практического использования в деятельности организаций необходимы инструкции и методики, уточняющие эти нормы и подходы. А с учетом развития технологий, наиболее востребованными становятся модели и алгоритмы, разработанные на цифровой основе.

Поэтому в своем диссертационном исследовании Малинина Елена Александровна акцентирует внимание на разработке цифровых методических инструментов для риск-ориентированного внутреннего инвестиционного контроля в некредитных финансовых организациях.

## **2. Содержание и структура работы**

Диссертационная работа соответствует требованиям научно-квалификационного исследования. Формулировка цели и задач, обоснование научных выводов отвечают современным положениям логики и методологии научных исследований, что обеспечивает достижение новых результатов в данной области знаний. Внутреннее единство работы и последовательная связанность её результатов достигается за счет грамотно выстроенной логической структуры.

Основное содержание диссертационной работы изложено на 189 страницах. Работа состоит из введения, трех разделов, в каждом из которых по три параграфа, и заключения.

Во введении обоснована актуальность темы диссертации, проанализирована проработанность темы исследования в трудах российских и иностранных ученых, определены цели и задачи исследования, описаны предмет и объект исследования, сформирована теоретико-методическая база исследования, раскрыты позиции научной новизны, теоретическая и практическая значимость исследования, представлены результаты апробации.

В первой главе рассмотрено становление риск-ориентированного внутреннего контроля как научного направления в России, уточнен понятийный аппарат, описаны особенности изучаемых организаций и их деятельности, проанализированы регуляторные нормы и требования, систематизированы функции, цель и задачи внутреннего инвестиционного контроля применяемого на цифровой основе.

Во второй главе описаны модели выявления и оценки рисков, предложен алгоритм определения вклада каждого актива в общую оценку риска в целях контроля уровня вероятных потерь, раскрыты методические подходы к формированию цифровой системы внутреннего контроля активов, представлена методика контроля цены сделки и обоснованности владения финансовыми инструментами.

В третьей предложен подход цифровой трансформации внутреннего инвестиционного контроля и его методического обеспечения с применением цифровых технологий, разработан машиночитаемый и машиноисполняемый алгоритм контроля активов некредитной финансовой организации, описан алгоритм цифровизации контроля цены сделки и обоснованности владения финансовыми инструментами.

В заключении подведены итоги проделанной научной работы, обобщены результаты исследования.

Работа содержит список литературы, а также приложения, в которых представлены дополнительные расчетные и аналитические материалы. Текст диссертации сопровождается визуальными объектами в количестве 31 рисунка,

27 таблиц, которые оформлены в соответствии с правилами составления таблиц и иллюстраций.

### **3. Достоверность и научная обоснованность положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Обоснованность и достоверность результатов диссертационной работы подтверждается научно-теоретической, методологической и эмпирической базами исследования.

Теоретическую основу работы составляют исследования российских и зарубежных ученых. При написании работы автор опирается на труды представителей отечественной научной школы контроля и аудита, анализа данных, использует международные стандарты управления рисками и данными, нормативно-правовые акты и аналитические материалы Банка России.

Методологическая база исследования определяется методами научного познания, а также математико-статистическими методами и приемами, которые используются в современных экономических исследованиях.

Информационную основу исследования составили сведения и базы данных Московской биржи, Банка России, АО «Интерфакс», материалы из электронных библиографических систем и ресурсов сети Интернет.

Основные результаты диссертационной работы прошли достаточную научную и практическую апробацию, что подтверждается участием соискателя в международных и всероссийских научно-практических конференциях, а также внедрением основных результатов работы в учебный процесс в ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» и деятельность АО «Интерфакс». По результатам исследования были опубликованы 15 научных трудов, в том числе в 7 статьях в рецензируемых научных изданиях и в 1 статье проиндексированной в международной базе (Scopus). Общий объем опубликованных материалов составляет 9,03 печ. л., в том числе авторский объем – 6,92 печ. л

### **4. Основные результаты исследования и их новизна**

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке методики комплексного алгоритма цифрового контроля инвестиционного

портфеля некредитной финансовой организации, включающего мониторинг уровня рисков.

К результатам исследования, обладающим признаками научной новизны, следует отнести:

1) предложенное авторское определение понятия «риск-ориентированный внутренний инвестиционный контроль» как системы, в которую входит стратегическое управление организацией и двухкомпонентный контроль (внутренний контроль и внутренний аудит), являющийся в свою очередь функцией обратной связи;

2) разработанную концепцию цифровой трансформации внутреннего инвестиционного контроля для некредитных финансовых организаций, основанную на управлении данными и переводе внутренних методик в машиночитаемый и машиноисполняемый формат;

3) проработанный оцифрованный алгоритм объединения юридических лиц в группы связанных и методический подход, созданный на его основе, позволяющий проконтролировать требования к составу и структуре инвестиционного портфеля;

4) сформулированную машиночитаемую и машиноисполняемую методику аллокации рисков, базирующуюся на законодательных требованиях и принципах Standard Formula (Solvency II), позволяющая определить вклад каждого актива в общую оценку рисков;

5) представленный регламент обоснования цены сделки с ценными бумагами и выбора инвестиционных альтернатив, состоящий из трехвариантного цифровизированного алгоритма, использующий функцию полезности, сравнение с бенчмарком при фиксации уровня риска, либо построение границы Парето из уровней риска и доходности;

6) описанный подход к оценке эффективности инвестиционной деятельности некредитной финансовой организации, основанный на оптимизации риска и доходности инвестиционного портфеля.

## **5. Значимость результатов, полученных автором диссертации**

Разработанные автором положения имеют высокую практическую и теоретическую значимость. Особый интерес в теоретическом плане вызывают изыскания и предложения автора, касающиеся концептуального подхода трансформации внутреннего инвестиционного контроля на цифровой основе.

С точки зрения теоретической значимости важным результатом диссертационного исследования является авторское определение внутреннего риск-ориентированного инвестиционного контроля.

С позиции использования результатов исследования в практической деятельности можно выделить следующие результаты:

- алгоритм построения групп связанных юридических лиц и его интерпретация для реализации задачи контроля состава и структуры активов некредитной финансовой организации,
- алгоритм выявления рисков и дальнейшей их аллокации на актив с целью контроля уровня риска и оптимизации отношения риска и доходности,
- предложенный механизм обоснования цены сделки с ценными бумагами и выбора из предложенных альтернатив, учитывающего различные метрики рисков.

## **6. Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации**

В силу доказанной теоретической и практической значимости работы существует возможность использования результатов и выводов диссертационного исследования как в деятельности Банка России, некредитных финансовых организациях, консалтинговых агентствах, поставщиков информационно-технологических услуг.

Сформулированные автором принципы разработки машиночитаемых и машиноисполняемых внутренних методик могут быть рекомендованы к развитию в части инструментов цифровизации регулирования, заявленного в рамках стратегии развития финансового рынка.

## **7. Дискуссионные вопросы и замечания по диссертации**

Научная новизна результатов диссертационной работы, их теоретическая и практическая значимость оцениваются положительно. Тем не менее, необходимо обратить внимание на ряд дискуссионных вопросов и спорных моментов.

1) Работа несколько перегружена большим количеством новых узкоспециализированных терминов. Такие понятия как «контроль», «внутренний контроль» и «внутренний аудит» в работе получили более широкое употребление нежели привычное упоминание в контексте специальности. Это связано с особенностями изучаемого предмета и тем, что большинство новых терминов применяются в нормативных актах и вводятся в действие Банком России.

2) К сожалению, в работе не были представлены рекомендации по совершенствованию нормативно-правовых документов Банка России, а также не описаны подходы к использованию наработок в области машиночитаемости и машиноисполняемости в целях цифровизации регулирования.

3) Работа выглядела бы более убедительно, если бы в ней были предложены типовые примеры заполнения разработанных автором отчетных форм, это могло бы потенциально повысить научный интерес исследования для широкого круга лиц.

4) По сравнению с текстом диссертации в автореферате существенно сокращен набор практических примеров использования авторских методик.

Отмеченные недостатки и замечания не преуменьшают положительную оценку проведенной соискателем научной работы.

## **8. Заключение по диссертационной работе**

Диссертационная работа Малининой Елены Александровны является научно-квалификационной работой, в которой представлено решение научной задачи на основании выполненного автором самостоятельного и завершенного исследования на актуальную тему. В ней изложены новые научно обоснованные теоретические, методические и прикладные результаты, внедрение которых вносит значительный вклад в область инвестиционного внутреннего контроля для некредитных финансовых организаций.

Диссертация хорошо структурирована, обладает внутренним единством и содержит новые научные результаты и положения, которые достигнуты лично автором, аргументированы и оценены в сравнении с другими известными решениями. Соискателем доказана теоретическая значимость и представлены рекомендации о практическом использовании научных результатов и выводов. Заимствования и цитаты, содержащиеся в диссертации, оформлены корректно с указанием авторства публикаций.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях, что соответствует требованию о необходимом количестве публикаций для соискателей ученой степени кандидата наук по экономическим отраслям.

Диссертационная работа удовлетворяет требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Малинина Елена Александровна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (11. Бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика).

Отзыв подготовлен Вагановой Оксаной Валерьевной, доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой инновационной экономики и финансов ФГАОУ ВО «Белгородский государственный национальный исследовательский университет».

Данный отзыв был утверждён на заседании кафедры инновационной экономики и финансов ФГАОУ ВО «Белгородский государственный национальный исследовательский университет». «07» июня 2023 года, протокол № 11.

Заведующий  
кафедрой инно  
экономики и ф  
д.э.н., професс

на Валерьевна

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Белгородский государственный национальный исследовательский университет»  
308015, г. Белгород, ул. Победы, 85,  
Рабочий тел.: +7 (4722) 30-12-11  
e-mail: [info@bsu.edu.ru](mailto:info@bsu.edu.ru)  
сайт: [www.bsuedu.ru](http://www.bsuedu.ru)

07 июня 2023 г.