

В диссертационный совет 24.2.372.07 на
базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет им.
Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**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)**

Актуальность темы исследования

В России за последние годы произошел прорыв в информационно-технологической сфере. Экономика и, в частности, финансовый рынок России не стали исключением и также подвергаются цифровой трансформации. Для устойчивого прохождения этого процесса оказывается государственная поддержка таких стратегических инициатив. Уже сейчас современные технологии внедряются в деятельность участников финансового рынка: Банком России создаются новые форматы отчетности и XBRL-таксономии, разрабатываются подходы к применению искусственного интеллекта в регулировании и создании машиночитаемых и машиноисполняемых нормативно-правовых актов.

Кроме того, Банк России совершенствует подходы к управлению финансовым рынком с целью повышения его финансовой стабильности в условиях неустойчивости экономической ситуации. Эти изменения затронули и некредитные финансовые организации: за прошедшее десятилетие были опубликованы требования к управлению рисками, внутреннему контролю состав

и структуре активов организации, обоснованию реализуемой инвестиционной стратегии и сделок с ценными бумагами, а также концепция риск-ориентированного внутреннего контроля. Однако все участники процесса отмечают острую нехватку методологических подходов к решению поставленных Банком России задач. Причем наиболее востребованы именно подходы построенные на цифровой основе с использованием прогрессивных информационно-технологических решений.

Таким образом, работа соискателя Малининой Елены Александровны призвана для некредитных финансовых организаций убрать пробель методического инструментария риск-ориентированного контроля в области инвестиционной деятельности, а также предложить комплексную систему шагов по осуществлению цифровой трансформации контрольных процессов с учетом, что и обуславливает актуальность поставленной в диссертационном исследовании цели.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Результаты диссертационного исследования получены с использованием актуальных данных из российских источников информации о ценных бумагах и их эмитентах, аналитических материалов о некредитных финансовых организациях. В ходе исследования автором был собран и проанализирован большой массив показателей инвестиционных портфелей некредитных финансовых организаций Малининой Еленой Александровной были предложены способы автоматизированного получения и структуризации этой информации с учетом современных требований по управлению данными.

Методология исследования Малининой Елены Александровны базируется на использовании общепринятых концепций, известных универсальных эмпирических и теоретических методов исследования. Автор опирается на нормативно-правовые акты Российской Федерации, учитывает рекомендации российских и международных стандартов внутреннего контроля и аудита

управления рисками, результаты научных работ, которые имеют доказанную теоретическую и практическую значимость в рассматриваемой области знаний.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Достоверность результатов диссертационного исследования могут объективно подтвердить наличие публикаций автора в рецензируемых научных изданиях, обсуждение основных положений на профильных научных конференциях и их внедрение в практическую деятельность.

Научные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования опубликованы соискателем в 15 работах общий объем которых составляет 9,03 печ. л., в том числе авторский объем – 6,92 печ. л. При этом 7 статей Малининой Елены Александровны опубликованы в журналах из Перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты на соискание ученой степени кандидата наук, а 1 статья проиндексирована в международной базе (Scopus).

Результаты диссертационного исследования используются в деятельности АО «Интерфакс», участниками финансового рынка, в частности АО ВТБ Специализированный депозитарий, а также в учебном процессе в ФГБОУ ВСО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» в рамках учебных дисциплин по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

Апробация выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации Малининой Елены Александровны, осуществлялась в рамках выступлений на международных и всероссийских научно-практических конференциях, в том числе Российский актуарный симпозиум, Ежегодный Страховой БизнесФорум, Международные Плехановские Чтения, Московский актуарный форум, Практические аспекты регтеха - форум Refinitiv, Татуровские чтения.

Значимость основных научных результатов исследования заключается в их релевантности текущей парадигме внутреннего контроля как научной дисциплине применимости изложенных в работе и в основных публикациях соискателя концепции машиночитаемых и машиноисполняемых методических решений

вычислительных алгоритмов и произведенных расчетов для повышения эффективности контрольной деятельности некредитных финансовых организаций а также ее регулирования.

В диссертации Малининой Елены Александровны представлены научные результаты, обладающие новизной и имеющие теоретическую и практическую значимость, а именно:

– В рамках этой проблемы автор разработал свою авторскую концепцию перестройки внутреннего инвестиционного контроля некредитных финансовых организаций на цифровой основе, которая предполагает использование принципов машиночитаемости и машиноисполняемости внутренних нормативных документов организации и форм управленческой отчетности. В ее основе лежат стандартизация и унификация данных, использование современных технологий, а также автоматизация процессов с минимизацией участия человека. В ходе исследования были проанализированы с учетом достоверности и актуальности и выделены различные источники данных, отвечающие цели минимизации операционного риска их использования. Такой подход позволяет снизить риски и повысить эффективность внутреннего контроля за счет возможности более глубокого и своевременного анализа инвестиционных портфелей.

– Автор представил комплексный методический подход к контролю формирования состава и структуры инвестиционного портфеля, учитывающий как уровень риска, так и анализ групповой принадлежности активов на основе авторского алгоритма построения групп связанных лиц. Полученный результат предусматривает практически полную автоматизацию процесса с участием пользователя только на уровне анализа данных, что позволяет существенно сократить время и ресурсы, затрачиваемые на контроль.

– Малинина Елена Александровна сформировала цифровизированный регламент к обоснованию цены сделки с ценными бумагами и выбора альтернатив. Описанный метод включает три метрики с указанием их применимости. В частности, используется функция полезности, если возможные потери и выгоды

оцениваются в одних единицах измерения, либо сравнение с бенчмарком при сравнении альтернатив с одинаковым уровнем риска, либо построение границы Парето (оптимизация соотношения уровня риска и доходности). Полученный результат дает полноценный инструментарий для управления риском и доходностью портфеля активов некредитной финансовой организации, что позволяет более эффективно инвестировать средства.

Недостатки и замечания по диссертационной работе

При общей положительной оценке результатов и выводов, полученных в диссертационном исследовании, также необходимо обозначить ряд замечаний и дискуссионных положений:

1) Автор в недостаточной степени развивает собственные методические разработки и не полностью раскрывает их практическое применение. В частности методику оценки эффективности инвестиционной деятельности было бы интересно увидеть применительно к анализу результатов нескольких организаций причем за несколько лет, а также аналитически оценить модельную ошибку. Это положительно отразилось бы на новизне и ценности выводов исследования.

2) Автором исследования вольно трактуется термин «аллокация» по отношению к рискам, а также применяются сложные узкоспециализированные терминологические конструкции. Такое изложение обуславливается практическим опытом автора в профильной деятельности, но для повышения степени читаемости текста рекомендуется использовать понятные формулировки более широкому кругу читателей. Это способствовало бы повышению степени востребованности результатов исследования.

3) Автору работы необходимо более четко пояснить различие между терминами «цифровизация» и «автоматизация», в частности в представленной концепции цифровой трансформации внутреннего контроля.

Вместе с тем, указанные замечания не умаляют значимости диссертационного исследования.

Заключение о соответствии диссертационного исследования критериям установленным Положением о присуждении ученых степеней

Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 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).

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор



Захаров Игорь Васильевич

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита факультета

«Финансы и банковское дело»

119571, г. Москва, проспект В

email: i.v.zaharov@yandex.ru

тел: 8-903-298-68-43

« 5 » июня 2023 г.



Ю
Е Т А Р Ь
АРОДНОГО
СТВЕННОЙ
НТЕ РФ
НДАРЕВ

