

В диссертационный совет 24.2.372.04  
на базе ФГБОУ ВО «РЭУ им.  
Г.В. Плеханова»,  
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

**на диссертационную работу Кошелева Кирилла Андреевича на тему  
«Развитие рынка цифровых активов в современной экономике  
Российской Федерации», представленную на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы  
(экономические науки)**

*Актуальность темы.* Современная экономика Российской Федерации характеризуется структурной трансформацией, которая происходит под влиянием беспрецедентного санкционного давления и геополитических рисков. Санкции оказывают существенное негативное влияние на экономику страны, снижая инвестиционный потенциал и ограничивая доступ к международной платежной инфраструктуре, рынку капитала.

Вместе с тем российская экономика характеризуется высоким уровнем цифровизации, которая охватывает все сферы жизни, включая финансы, торговлю, логистику, здравоохранение и другие. В этой связи цифровые финансовые активы способны занять ведущую роль среди альтернативных инструментов для инвестиций, платежей и хранения ценностей. Однако рынок цифровых финансовых активов еще находится на начальном этапе своего развития и требует от государства системного решения ряда актуальных задач, связанных с созданием необходимой инфраструктуры и

эффективной системы регулирования, повышением финансовой грамотности, информированием и формированием доверительной среды.

Поэтому не вызывает сомнения актуальность диссертационного исследования Кошелева Кирилла Андреевича. Обозначенные проблемы соответствуют основной цели работы, посвященной формированию модели развития российского рынка цифровых финансовых активов.

*Достоверность и степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций.* Научные положения диссертации, выносимые на защиту, характеризуются высоким уровнем обоснованности. Материалы из сторонних источников в тексте диссертации оформлены надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Автором проведена серьезная аналитическая работа по исследованию методологической базы и структурированию теоретической информации в области цифровых активов. Кроме того, диссертация содержит подробный анализ и систематизацию статистических и эмпирических данных о состоянии развития рынка цифровых финансовых активов. В работе используется достаточный объем отечественной и зарубежной литературы в отношении применения, классификации и регулирования цифровых активов, развития инвестиционных технологий, функционирования платежных систем, обзоры рынка цифровых финансовых активов, исследования Банка России и международных финансовых организаций, а также нормативные правовые акты Российской Федерации по данной теме. Широкая информационная база также включала в себя официальные статистические данные международных и отечественных финансовых институтов, исследования консалтинговых агентств, результаты торгов криптобирж, краудфандинговых и краудселлинговых платформ.

Достоверность научных положений обеспечивается правильным выбором и применением ключевых методов научного исследования, включая анализ и синтез, дедукцию, сравнительный подход и другие.

Диссертационная работа характеризуется логичной структурой, корректной постановкой цели, задач в их теоретическом и практическом аспектах.

Полученные научные результаты представлены на всероссийских и международных научно-практических конференциях. Основные положения и выводы диссертации изложены в 15 опубликованных статьях общим объемом 9,71 печ. л. (8,42 авт. печ. л.), в том числе 9 работ общим объемом 7,65 печ. л. (6,77 авт. печ. л.) в журналах, входящих в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук.

***Научная новизна и значимость полученных результатов.***

Полученные автором в процессе решения поставленных задач результаты характеризуются значительным интересом и содержат научную новизну. Можно отметить, что Кошелев Кирилл Андреевич сформулировал и обосновал значимые для науки и практики предложения:

- расширены рассматриваемые научным сообществом особенности цифровых финансовых активов (стр. 10-14, 25), их роль и сущность (стр. 18-24) в системе современных экономических взаимоотношений, классифицированы формы цифровых финансовых активов (стр. 26-31), сформулировано понятие цифровых финансовых активов в контексте действующего российского законодательства (стр. 98-100);

- на основе проведенного анализа международного и отечественного опыта обращения цифровых финансовых активов (стр. 33-35) диагностированы несовершенства действующего российского регулирования (стр. 39-42), предложены меры и направления для его оптимизации и дальнейшего развития (стр. 101-113);

- успешно выделены признаки и факторы, влияющие на эффективность развития рынка цифровых финансовых активов (стр. 45-46, 51-54); учет данных факторов осуществлен в разработанной модели

комплексного развития рынка на основе организационно-экономического (стр. 78-90) и институционального (стр. 91-94) механизмов;

- с учетом анализа уровня воздействия рисков, присущих цифровым активам (стр. 46-49), доказан их существенный экономический потенциал в национальном и международном масштабах в контексте использования в качестве инструмента трансформации сбережений в инвестиции, средства платежа и создания добавочной стоимости (стр. 66-77);

- на основе выделенных трендов (стр. 114-130) построен среднесрочный сценарий выпуска в обращение на российском рынке цифровых финансовых активов, характеризующий закономерное развитие рынка на основе роста предложения и спроса (стр. 131-144).

Основные положения и выводы диссертации обладают существенной значимостью для науки и теории финансов в части определения сущности цифровых финансовых активов, дополнения их классификаций, а также в разработке направлений регулирования рынка цифровых финансовых активов и критериев оценки его функционирования.

С практической стороны полученные в диссертационной работе научно обоснованные результаты могут найти широкое применение в деятельности Банка России и профильных органах государственной власти в рамках разработки ведомственных документов стратегического планирования и оперативного управления, регулирования, а также в целях развития соответствующих направлений деятельности.

Результаты работы могут быть использованы в системе высшего и дополнительного профессионального образования в рамках дисциплин «Финансы», «Цифровые финансовые технологии», «Деньги. Кредит. Банки» и по схожей тематике.

**Отдельные замечания по работе.** Проведенная работа в целом характеризуется положительной оценкой, тем не менее можно отметить ряд выводов в диссертации, имеющих дискуссионный характер:

1. Приведенная автором классификация цифровых финансовых

активов на стр. 30 включает цифровые валюты, в том числе частные и выпущенные органом денежно-кредитного регулирования. При этом согласно Федеральному закону от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и определению цифровых финансовых активов, предложенному автором на стр. 98, в их состав цифровые валюты не включены. Чем обусловлены различия в данных подходах?

2. С практической точки зрения было бы интересно провести сравнение процедуры и издержек выпуска цифровых финансовых активов и ценных бумаг.

3. Прогноз показателей российского рынка цифровых финансовых активов в среднесрочной перспективе (стр. 130-144) построен исходя из предпосылок преимущественного выпуска цифровых финансовых активов на товарно-сырьевых рынках, в отрасли жилой недвижимости, а также выпуска долговых инструментов – корпоративных цифровых облигаций. Уместным является вопрос об уточнении авторской позиции относительно перспектив выпуска цифровых финансовых активов, удостоверяющих права участия в капитале.

4. По мнению автора, имеется ли риск для традиционного фондового рынка в связи с появлением и развитием рынка цифровых финансовых активов?

**Заключение.** Представленное диссертационное исследование отражает личный вклад соискателя в развитие знаний в области обращения цифровых финансовых активов, в полной мере достоверно и обосновано, имеет законченный характер, научную новизну и практическую значимость. Автореферат отражает основное содержание диссертации, изложен последовательно и информативно.

Диссертационная работа Кошелева Кирилла Андреевича соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней,

утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Кошелев Кирилл Андреевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Официальный оппонент,  
директор департамента внутреннего аудита  
Публичное акционерное общество «СПБ БАНК»  
кандидат экономических наук



Л.А. Бадалов

127006, Россия, Москва, ул. Долгоруковская, д. 38 стр. 1,  
эт. 2, пом.1, ком 19, 20.  
Телефон: +7 (495) 899-01-70  
E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

03 июня 2024

Директор Департамента  
по работе с персоналом



Я.Н. Канашова

Лазарь Ашханович Бадалов