

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.372.04,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 17 сентября 2024 г. № 9

О присуждении Кошелеву Кириллу Андреевичу, гражданину Российской Федерации, учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие рынка цифровых активов в современной экономике Российской Федерации» по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к защите 28 мая 2024 года (протокол заседания № 3) диссертационным советом 24.2.372.04, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 115054, г. Москва, Стремянный пер., д. 36; диссертационный совет создан приказом № 592/нк от 02.06.2022.

Соискатель Кошелев Кирилл Андреевич, 16 июля 1989 года рождения, в 2011 году окончил федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по специальности «Финансы и кредит» с присвоением квалификации «Экономист» (диплом К № 00648, регистрационный номер 04.08/364-с, выдан 27 июня 2011 года). В 2014 году с отличием закончил федеральное государственное бюджетное образовательное

учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова» по направлению 080200.68 «Менеджмент» с присвоением степени магистра (диплом ААН 2400445, регистрационный номер 31f-0233-31w, выдан 30 июня 2014 года).

В 2019 году соискатель поступил и в 2023 году закончил заочную аспирантуру федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь». Кандидатские экзамены сданы (диплом об окончании аспирантуры № 107734 0152085, регистрационный номер 57, дата выдачи 27 октября 2023 года).

Кошелев К.А. работает в должности начальника Организационного управления Главной инспекции Банка России.

Диссертация выполнена на кафедре финансов устойчивого развития в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Болвачев Алексей Ильич, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», кафедра финансов устойчивого развития, профессор.

Официальные оппоненты:

Болонин Алексей Иванович, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», кафедра международных финансов, профессор;

Бадалов Лазарь Ашханович, кандидат экономических наук, общество с ограниченной ответственностью небанковская кредитная организация «ЮМани», служба внутреннего аудита, руководитель (до 05.06.2024 – публичное акционерное общество «СПБ Биржа», департамент внутреннего аудита, директор), дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет» в своём положительном отзыве, подписанным Сафиуллиным Ленаром Наилевичем, доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой финансовых рынков и финансовых институтов, и утверждённом Таюрским Дмитрием Альбертовичем, доктором физико-математических наук, профессором, первым проректором – проректором по научной деятельности, указала, что диссертация Кошелева Кирилла Андреевича является завершённым научным исследованием, выполненным на высоком научном уровне. Полученные в рамках диссертационной работы результаты имеют важное значение, способствуя развитию теории финансов и предоставляя новый взгляд на функционирование финансовых систем в эпоху цифровизации. Исследование представляет собой комплексный анализ, который сочетает теоретические знания с эмпирическими данными и практическими рекомендациями, делая его обоснованным и достоверным источником информации о развитии рынка цифровых активов. Исследование характеризуется подтверждённой научной новизной и имеет теоретическую и практическую значимость. 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 Кошелев К. А. заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Соискатель имеет 15 опубликованных работ, в том числе по теме

диссертации опубликовано 15 работ объемом 9,71 печ. л. (8,42 авт. печ. л.), из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 9 работ общим объемом 7,65 печ. л. (6,77 авт. печ. л.). Научные работы соискателя посвящены различным аспектам развития и функционирования рынка цифровых активов в контексте трансформации российской экономики и цифровизации экономики в целом, в том числе определению экономической сущности и категории цифровых активов; формированию понятийного аппарата цифровых финансовых активов; классификации и регулированию рынка цифровых финансовых активов; определению роли цифровых валют в условиях трансформации мировой экономики; разработке механизмов развития рынка цифровых финансовых активов; тенденциям развития и прогнозу рынка цифровых финансовых активов. В научных статьях последовательно представлены основные научные достижения автора, отраженные в тексте диссертации, которые вносят существенный вклад в развитие теории и практики обращения цифровых активов в современных условиях.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации:

1. Болвачев, А.И. Тенденции развития и прогноз выпуска на рынке цифровых финансовых активов / А.И. Болвачев, К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Финансовый бизнес. – 2024. – № 4(250). – С. 163-168. – ISSN: 0869-8589. – 0,69 печ. л. – 0,50 авт. печ. л.
2. Болвачев, А.И. Институциональный механизм развития рынка цифровых финансовых активов / А.И. Болвачев, Ю.Т. Ахвледиани, К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Бизнес. Образование. Право. – 2024. – № 1(66). – С. 13-17. – ISSN: 1990-536x. – 0,63 печ. л. – 0,45 авт. печ. л.
3. Болвачев, А.И. Организационно-экономический механизм рынка цифровых финансовых активов / А.И. Болвачев, А.Ф. Лещинская, К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2024. – Т. 21, № 1(133). – С. 85-95. – ISSN: 2413-2829. – eISSN: 2587-9251. – 1,38 печ. л. – 1,00 авт.

печ. л.

4. Болвачев, А.И. Теоретические аспекты обращения цифровых финансовых активов / А.И. Болвачев, В.В. Колмаков, К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Финансовый бизнес. – 2023. – № 9 (243). – С. 145-149. – ISSN: 0869-8589. – 0,63 печ. л. – 0,50 авт. печ. л.

5. Кошелев, К.А. Рынок цифровых финансовых активов в России: основные направления развития и оценка экономического потенциала / К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Финансовый бизнес. – 2023. – № 6 (240). – С. 147-152. – ISSN: 0869-8589. – 0,75 печ. л. – 0,75 авт. печ. л.

6. Кошелев, К.А. Тенденции развития рынка цифровых финансовых активов в контексте цифровой трансформации мировой экономики / К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Финансы: теория и практика. – 2022. – Т. 26, № 4. – С. 80-94. – ISSN: 2587-5671. – eISSN: 2587-7089. – 1,88 печ. л. – 1,88 авт. печ. л.

7. Кошелев, К.А. Внедрение цифрового рубля: проблемы и перспективы / К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Финансовая экономика. – 2022. – № 8. – С. 36-40. – ISSN: 2075-7786. – 0,63 печ. л. – 0,63 авт. печ. л.

8. Кошелев, К.А. Определение категории «цифровые финансовые активы»: экономический, правовой и учетный аспекты / К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Инновации и инвестиции. – 2021. – № 2. – С. 114-117. – ISSN: 2307-180X. – 0,25 печ. л. – 0,25 авт. печ. л.

9. Кошелев, К.А. Классификация и регулирование рынка цифровых финансовых активов: международный и отечественный опыт / К.А. Кошелев. – Текст : непосредственный // Финансовый менеджмент. – 2021. – № 2. – С. 81-93. – ISSN: 1607-968X. – 0,81 печ. л. – 0,81 авт. печ. л.

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника, установлено не было. Перечень изданий соответствует

научной специальности соискателя.

На диссертацию и автореферат поступило 6 положительных отзывов:

1. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения дополнительного профессионального образования «Институт переподготовки и повышения квалификации работников агропромышленного комплекса Республики Коми» от доктора экономических наук, профессора, ректора Семяшкина Григория Михайловича. Отзыв положительный. Замечание: недостатком автореферата диссертационной работы можно считать отсутствие наглядного экономического обоснования представленного прогноза объемов российского рынка цифровых финансовых активов до 2025 года. Выявленные в ходе PEST-анализа тенденции развития рынка цифровых финансовых активов, на наш взгляд, не в полной мере учитывают санкционные риски и ограничения инфраструктуры в части проведения платежей и расчетов.

2. Из федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» от кандидата экономических наук, доцента, проректора по научной работе Соляниковой Светланы Петровны. Отзыв положительный. Замечание: в тексте автореферата не отражены результаты анализа международного и отечественного опыта регулирования рынка цифровых финансовых активов, поэтому сложно оценить обоснованность предложений соискателя по отнесению цифровых финансовых активов к категории бездокументарных ценных бумаг.

3. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова» от кандидата экономических наук, заведующего лабораторией финансовой грамотности экономического факультета Кокорева Ростислава Александровича. Отзыв положительный. Замечание: к недостаткам автореферата можно отнести нехватку экономической оценки воздействия предложенных изменений на прогноз

выпуска цифровых финансовых активов.

4. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Уральский государственный экономический университет» от кандидата экономических наук, доцента, доцента кафедры финансов, денежного обращения и кредита Татьянникова Василия Аркадьевича. Отзыв положительный. Замечания: 1) предложенный и обоснованный в автореферате «организационно-экономический механизм» рассматривается как авторская «модель» механизма (с. 10), что требует дополнительных доказательств, т.к. это два самостоятельных понятия и категории – модель и механизм; 2) требует уточнений предложенный автором «институциональный механизм» формирования и развития рынка цифровых финансовых активов с целью координации складывающихся вокруг цифровых финансовых активов экономических отношений, под которым понимается система взаимодействий субъектов экономики на основе институтов, но спорно – развития новых финансовых инструментов, т.к. эту задачу, как правило, решает функциональный механизм (с. 12); 3) предложенный автором среднесрочный прогноз выпуска цифровых финансовых активов не подтвержден данными, горизонт планирования заканчивается 2025 г., вместе с тем автор рассматривает тенденции рынка цифровых финансовых активов в перспективе трех-пяти лет (с. 19).

5. Из акционерного общества «ФИНАМ» от кандидата экономических наук, директора по стратегии Кабакова Ярослава Александровича. Отзыв положительный. Замечание: предложенные нововведения, несомненно, могут оказать значительное влияние на законодательную и правоприменительную практику по обращению с цифровыми финансовыми активами в Российской Федерации. Между тем в тексте автореферата направления совершенствования законодательства Российской Федерации по регулированию обращения цифровых финансовых активов представлены весьма ограниченно и лишь о общих чертах, что препятствует пониманию практического применения разработанных автором

рекомендаций.

6. Из акционерного общества «Московский областной банк» от начальника Службы внутреннего контроля Соколова Евгения Валериевича. Отзыв положительный. Замечание: 1) недостатками автореферата является то, что автором не представлен исчерпывающий перечень основных факторов, сдерживающих развитие рынка цифровых финансовых активов в России; 2) в автореферате не представлены результаты исследования международного и российского опыта регулирования рынка цифровых финансовых активов; 3) отсутствуют результаты исследования экономической сущности и видов цифровых финансовых активов и методов их применения, что являлось задачами диссертационного исследования.

Выбор официальных оппонентов обосновывается их соответствием требованиям п. 22-23 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что Болонин Алексей Иванович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры международных финансов федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»; Бадалов Лазарь Ашханович, кандидат экономических наук, руководитель службы внутреннего аудита общества с ограниченной ответственностью небанковской кредитной организации «ЮМани» (до 05.06.2024 – директор департамента внутреннего аудита публичного акционерного общества «СПБ Биржа»), являются признанными экспертами как по данной научной специальности, так и по теме диссертации, что подтверждается в том числе их публикациями в рецензируемых научных изданиях.

Выбор ведущей организации обосновывается ее соответствием п. 24 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем,

что федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет» широко известен своей научной школой по проблемам цифровых финансов, осуществляет научные исследования в сфере цифровизации экономики и имеет в штате квалифицированных научно-педагогических сотрудников, способных оценить научную и практическую ценность диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

расширена научная концепция цифровых финансовых активов, позволившая выделить три ключевых направления развития: формирование инфраструктуры цифровых финансовых активов за счет определения взаимосвязей и институциональной среды взаимодействия структурных элементов рынка; совершенствование используемых для целей регулирования терминологии и классификации цифровых финансовых активов; настройка регулирования российского рынка цифровых финансовых активов;

обобщены факторы развития мирового и отечественного рынка цифровых финансовых активов, способствующие преодолению ограничений для их распространения в различных сферах экономики, в том числе: совершенствование регулирования, цифровизация финансовых технологий, повышение финансовой грамотности, надежности эмитентов и укрепление защиты инвесторов, изменение форм глобализации;

доказаны значимость и перспективность цифровых финансовых активов для развития национальной экономики через призму их использования в качестве инструмента трансформации сбережений в инвестиции, средства платежа, инструмента добавочной стоимости, расширяющие границы применения полученных результатов исследования, поскольку отражают дополнительные возможности новых финансовых инструментов в области управления ликвидностью, привлечения средств в оборот или получения дополнительного дохода от их выпуска;

предложены и обоснованы модели организационно-экономического и

институционального механизмов формирования и развития рынка цифровых финансовых активов, способствующих обеспечению стабильности, эффективности использования цифровых финансовых активов;

обоснован альтернативный подход к принципам регулирования рынка цифровых финансовых активов в Российской Федерации, основанный на отнесении цифровых финансовых активов к бездокументарным ценным бумагам, что позволяет полноценно включить цифровые финансовые активы в экономический и гражданско-правовой оборот;

выявлены основные тенденции развития национального рынка цифровых финансовых активов в среднесрочной перспективе на основе проведенного анализа политических, экономических, социокультурных и технологических факторов. Это позволило составить среднесрочный прогноз отдельных показателей рынка цифровых финансовых активов в России.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что:

предложен и обоснован методологический и концептуальный подход к формированию и развитию национального рынка цифровых финансовых активов на основе комплексного и системного методов в их сочетании, учитывающий повышение роли нового класса финансовых активов в трансформации российской экономики;

проведен подробный анализ многообразия форм цифровых финансовых активов, с использованием выделенных критериев и признаков (роль актива, наличие обязательств, эмитент) визуализирована классификация цифровых финансовых активов, что улучшает понимание их природы и особенностей, а также позволяет проводить более качественные исследования;

выделены три вида применяемых стратегий (консервативная, сбалансированная, инновационная) по созданию условий обращения цифровых финансовых активов на национальном уровне, что дает возможность расширить научное представление об их внедрении в финансовую систему;

обобщен и систематизирован международный опыт введения в оборот

цифровых финансовых активов, на основе которого определены два ключевых подхода к регулированию рынка цифровых финансовых активов путем создания нового или адаптации действующего законодательства, что дает возможность выявить эффективные практики и выработать оптимальный подход к регулированию;

обоснована целесообразность развития понятийного аппарата и формирования статуса цифровых финансовых активов, статуса участников отношений, связанных с выпуском, учетом и обращением цифровых финансовых активов, а также определения особенностей обращения и способов защиты прав на цифровые финансовые активы на основе проведенного анализа действующей нормативно-правовой базы. Это позволяет обеспечить эффективное функционирование рынка цифровых финансовых активов.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработан организационно-экономический механизм рынка цифровых финансовых активов, основанный на взаимозависимых блоках, определяющих ключевые стратегии формирования и развития рынка, разрабатывающих направления инвестиционной деятельности, формирующих условия функционирования рынка, обеспечивающих развитие инфраструктуры и внедряющих меры стимулирования. Представленный механизм направлен на повышение эффективности функционирования рынка цифровых финансовых активов в условиях его становления;

предложен институциональный механизм рынка цифровых финансовых активов, представленный в виде системы упорядоченных взаимосвязей между субъектами рынка на макро-, мезо- и микроуровнях, регулируемых формальными и неформальными нормами и правилами. Институциональный механизм обеспечивает координацию складывающихся вокруг цифровых финансовых активов экономических отношений и способствует достижению целевых показателей;

сформирован набор целевых индикаторов функционирования рынка цифровых финансовых активов, позволяющих выявлять противоречия или несоответствия в деятельности экономических субъектов, а также в количественном выражении оценивать результаты достижения целей развития рынка;

разработаны конкретные рекомендации по совершенствованию инфраструктуры рынка цифровых финансовых активов, включая требования к основным участникам, связанным с выпуском, учетом и обращением цифровых финансовых активов, предложено внести изменения в нормативно-правовые акты в следующих областях права: договорного и обязательственного; предпринимательского и инвестиционного; банковского; финансового; налогового; конкурсного; наследственного; нотариального. Рекомендации нацелены на создание условий для устойчивого развития рынка цифровых финансовых активов, что в свою очередь будет способствовать экономическому росту и привлечению инвестиций в отрасль.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теоретические положения базируются на достоверных фактах и проверяемых данных, содержащихся в открытых источниках, систематизации международного и отечественного опыта и законодательства в рамках исследуемой области, полученные выводы и результаты согласуются с результатами опубликованных исследований других ученых по аналогичной теме исследования;

использованы труды отечественных и зарубежных ученых, исследующих теоретическую природу функционирования цифровых финансовых активов, электронных денег и платежных систем, а также проблемы их введения в экономический и гражданский оборот;

проведенное исследование базируется на статистическом и фактологическом материале по исследуемой теме из заслуживающих доверия источников;

применен комплекс современных общенаучных методов исследования,

сбора и обработки исходной информации, таких как абстрактно-логический, исторический, компаративный, PEST-анализ, статистические методы, включающие графическое представление данных, что позволило получить объективные результаты о состоянии развития рынка цифровых финансовых активов, а также выявить наиболее перспективные направления развития формирующейся инфраструктуры данного рынка;

научные результаты исследования, обладающие научной новизной, подтверждены публикациями автора по теме диссертации и прошли апробацию в рамках докладов на международных, всероссийских научных и научно-практических конференциях и форумах;

Полученные автором научные результаты позволили полностью решить поставленные задачи и достичь намеченной цели. Проведена значительная научно-исследовательская работа, в ходе которой тщательно изучены актуальные проблемы, связанные с регулированием и функционированием рынка цифровых финансовых активов. На основе анализа как национальной, так и международной практики обоснованы и сформулированы теоретические и практические положения исследования.

Личный вклад соискателя состоит в непосредственном участии на всех этапах научно-исследовательского процесса, включая разработку научной гипотезы, составление программы исследования, обоснование актуальности темы и анализ научной разработанности проблемы, постановку цели и задач, формирование теоретико-методологической основы и отбор информационной базы исследования, обоснование научной новизны. Соискателем опубликован ряд статей по теме исследования, результаты представлены на конференциях, что подчеркивает его вклад в развитие научной мысли в области цифровых финансовых активов.

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания: в дальнейших исследованиях необходимо уточнить критерии введения организационно-экономического механизма формирования и развития рынка цифровых финансовых активов, провести оценку рисков для

рынка традиционных финансовых инструментов. Соискатель Кошелев К. А. убедительно и аргументировано ответил на заданные в ходе заседания вопросы и замечания.

На заседании 17 сентября 2024 г. диссертационный совет принял решение: за разработку концепции формирования и развития национального рынка цифровых финансовых активов, учитывающей повышение роли нового класса финансовых активов в трансформации и цифровизации российской экономики; оценку современного состояния обращения цифровых финансовых активов и разработку предложений по созданию действенных механизмов развития, стимулирования и регулирования рынка, направленных на преодоление выявленных ограничений; рекомендации по совершенствованию межотраслевого института цифровых финансовых активов, имеющие важное значение в том числе как механизм противодействия санкционным ограничениям в условиях фрагментации глобальной финансовой системы, присудить Кошелеву Кириллу Андреевичу ученую степень кандидата экономических наук.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9–14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы, в первую очередь, органами государственной власти и управления Российской Федерации всех уровней при разработке стратегий и нормативно-правовой базы для развития рынка цифровых финансовых активов, помогая определить оптимальные подходы к регулированию этого быстро развивающегося сегмента финансового рынка. Кроме того, материалы диссертационного исследования могут быть полезны для участников рынка цифровых финансовых активов, таких как инвестиционные фонды и финтех-компании, в части совершенствования бизнес-моделей, разработки новых продуктов и услуг, а также управления рисками. Также результаты исследования могут быть использованы в образовательных программах, связанных с обучением

слушателей основам работы с финансовыми технологиями и цифровыми активами, для повышения квалификации специалистов в этой области.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 12 человек, из них 12 докторов наук по специальности 5.2.4. Финансы, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 12, против – 0, недействительных бюллетеней – 0.

Председатель
диссертационного совета
доктор экономических наук,
доцент

Ордов
Константин Васильевич

Учёный секретарь
диссертационного совета
доктор экономических наук,
доцент

Гордиенко
Михаил Сергеевич

18 сентября 2024 г.