

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук Балалаева Игоря Васильевича по теме «Обеспечение финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития» доктора экономических наук, профессора Кропина Юрия Анатольевича, включённого в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук.

Содержание диссертации полностью соответствует п. 1. «Теория и методология финансовых исследований» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Теоретическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в развитии теоретических аспектов финансовой доступности участникам рыночных отношений.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в обосновании концепции финансовой доступности участникам рыночных отношений в целях обеспечения их устойчивого финансового развития.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Балалаев И. В.* предложил значимые для экономической науки и рыночной практики положения, соответствующие уровню кандидатской диссертации, имеющей характер теоретического исследования.

2) Соискатель учёной степени *Балалаев И. В.* ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты.

Методологические:

1. Предложена авторская трактовка понятия «устойчивое финансовое развитие» в контексте вклада финансовых институтов в формирование факторов устойчивого развития рынка (С. 42–44).

2. Сформированы принципы, содействующие устойчивому финансовому развитию рынка (С. 44–45).

Теоретические:

1. Раскрыты факторы, обеспечивающие полноту реализации финансовой доступности участникам экономических отношений на российском рынке (С. 77–80).

2. Сделано предложение по усовершенствованию индекса финансового развития, разработанного Международным валютным фондом (С. 81–82; 83–84; 85–87).

Практические:

1. Выявлены негативные последствия чрезмерной финансовой доступности, препятствующие устойчивому финансовому развитию рынка (С. 122–125; С. 126–130).

2. Показана целесообразность использования в научном обороте понятия «инфраструктура финансовой доступности» (С. 90–91), и обоснован состав элементов данной инфраструктуры (С. 93–96).

3. Рассмотрены риски устойчивого финансового развития, обусловленные мерами, направленными на повышение финансовой доступности (С. 109–113); сделаны конкретные предложения по оптимизации финансовой доступности для участников российского рынка (С. 142–143; 145–148).

Замечания.

1. Обще замечание по представленному диссертационному исследованию обусловлено его весьма обобщённым характером. Дело в том, что устойчивое развитие существует не само по себе и относится не к каким-либо отдельным элементам или фрагментам рынка, а является имманентным свойством конкретных субъектов рыночных отношений. В данном исследовании эти субъекты были преданы, собственно, забвению. Говоря о таких субъектах, следует отметить, что условия и факторы их устойчивого развития весьма многогранны; в них, конечно, входит в том числе условия и факторы финансового развития. Однако надо иметь в виду, что такое развитие связано со всем комплексом финансовых отношений, а не только с финансовой доступностью. Отсутствие этого понимания сделало данное диссертационное исследование несколько односторонним, что нельзя отнести к его достоинству. Более того, в работе отсутствует авторская позиция по вопросу финансов как таковых, производным от которого выступают вопросы финансового развития. Рассмотрение каких-либо рыночных феноменов без предварительного раскрытия их фундаментальных основ не приемлемо для научного исследования.

2. Положительным моментом в представленной работе является то, что в ней автор обращает внимание на негативные последствия чрезмерной финансовой доступности. Однако это делается преимущественно в «технологическом», а не в экономическом контексте. Между тем, как диссертационная работа защищается в рамках паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), где очевидный приоритет должен отдаваться вопросам именно экономического порядка. В отношении финансовой доступности это замечание означает необходимость акцентирования внимания на законах рыночных отношений, и прежде всего на законах, регулирующих развитие кредитно-заёмных отношений; в частности, на законе соразмерности (равновесия) займа. К сожалению, в представленном исследовании на это не обращено должного внимания, что снижает его научную ценность.

3. Кроме того, недостатком работы является то, что в ней нередко используются такие понятия общего порядка, которые свидетельствуют о недостаточном их понимании диссертантом. К числу таковых следует отнести, например, «уровень покупательной способности национальной валюты», «схлопывание пузырей», «цифровая форма денег».

4. Несколько удивляет позиция автора относительно того, что российская наука черпает свои идеи из положений, принятых Международным валютным фондом и группой Всемирного банка. Следует отметить, что российская школа экономической мысли однозначно критически относится не только к инструктивным материалам данных международных институтов, но и считает сами эти институты ангажированными, деятельность которых основана на грубом нарушении объективных законов равновесного развития рынка; в частности, на нарушении требований закона равновесного развития рынка в сфере внешних рыночных связей.

3) Диссертационное исследование *«Обеспечение финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития»* имеет внутреннее единство, проявляющееся во всех трёх главах. Название глав и параграфов вполне согласуются с тематикой представленной работы, нацеленной на развитие теоретико-методических положений современной финансовой теории, разработку предложений и рекомендаций по повышению эффективности инструментария финансовой доступности.

4) Обоснованность положений и выводов диссертационного исследования «*Обеспечение финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития*» подтверждена следующими аргументами:

1. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И.В.* в отношении авторской трактовки понятия «устойчивое финансовое развитие» в контексте вклада финансовых институтов в формирование факторов устойчивого развития рынка, подтверждается раскрытием данной трактовки, иллюстрированной в виде Рисунка 3 – «Концепция определяющих факторов человеческого благополучия и устойчивого развития с учетом временной перспективы», сделанного по материалам Европейской экономической комиссии ООН (С. 42).

2. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И. В.* в отношении принципов, которые необходимо учитывать в регуляторной практике и в теории финансового развития, подтверждается последовательным перечислением и акцентированием внимания на важности этих принципов (С. 44–45).

3. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И. В.* в отношении факторов, обеспечивающих полноту реализации финансовой доступности участникам экономических отношений на российском рынке, подтверждается их корреляцией с выводами, сделанными в ряде зарубежных исследований; в частности, La Porta, R. What Works in Securities Laws? / R. La Porta, F.Lopez-de-Silanes, A. Shleifer // Journal of Finance. – 2006. – Issue 1. Volume 61. – P. 1-32. – ISSN 1540-6261; и Simeon, D. Private Credit in 129 Countries / D. Simeon, C. McLiesh, A. Shleifer // Journal of Financial Economics. – 2007. – Issue 2. Volume 12. – P. 77-99. – ISSN 0304-405X. (С. 77–80).

4. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И.В.* в отношении совершенствования индекса финансового развития рынка, подтверждается аргументированием целесообразности использования цифровых активов на основе технологии распределенного реестра и децентрализованного хранения информации (криптовалют) как фактора, оказывающего влияние на процесс финансового развития (С. 81–82; 83–84; 85–87).

5. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И.В.* в отношении выявленных негативных последствий чрезмерной финансовой доступности, нарушающих устойчивое финансовое развитие, подтверждается проведённым анализом различных вариантов банковских карт и иных инструментов, который представлен в таблицах Н.4 – Эффект влияния

динамики показателей финансовой доступности на риски финансового сектора в группе стран с низкими доходами; Н.5– Эффект влияния динамики показателей финансовой доступности на риски финансового сектора в группе стран с высокими доходами и Н.6. – Эффект влияния динамики показателей финансовой доступности на риски финансового сектора в группе стран с доходами ниже среднего (С. 122–125; С. 126–130).

6. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И. В.* в отношении использования понятия «инфраструктура финансовой доступности» и обоснования состава её элементов, подтверждается последовательным раскрытием этих элементов (С. 93–96).

7. Обоснованность результата, полученного *Балалаевым И.В.* в отношении угроз устойчивого финансового развития и предложения по оптимизации финансовой доступности для участников российского рынка, подтверждается проведённым анализом существующих угроз и выработкой предложений, направленных на повышение уровня финансовой доступности (С. 142–143; 145-148).

5) Материалы диссертации *Балалаева И. В.* использовались в практической деятельности Департамента инфраструктуры финансового рынка Банка России. Выводы и основные положения диссертации способствуют повышению качества и эффективности надзора за субъектами инфраструктуры национального финансового рынка.

Результаты исследования использованы в учебном процессе в ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» Кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета в преподавании учебной дисциплины «Макроэкономический анализ и регулирование банковской сферы».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе *Балалаева И. В.* в науку, который выразился в раскрытии актуальных вопросов финансовой доступности участникам рыночных отношений в целях их устойчивого финансового развития.

В соответствии с выбранной тематикой исследования и поставленной целью *Балалаев И. В.* сформулировал её задачи, определил объект и предмет исследования. Излагая материал проведённого исследования, *Балалаев И. В.*

проявил необходимый уровень общетеоретических знаний по научной специальности 5.2.4 – «Финансы» в соответствии с темой диссертации, а также продемонстрировал владение логикой и методологией научного исследования.

Усвоив фактический материал и специальные знания в отношении финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития, *Балалаев И. В.* проявил необходимые способности к научной деятельности в решении новых научных задач по специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки). Он принял непосредственное участие в получении исходных данных, исследуемых в диссертации, в апробации полученных результатов исследования и в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

7) Все материалы, заимствованные *Балалаевым И. В.* из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени *Балалаев И. В.* указал, что лично им получены следующие результаты:

1. Разработано и введено в научный оборот новое научное понятие «устойчивое финансовое развитие», содержание которого раскрывает вклад финансовых институтов в экономический рост посредством трансформации экономических институтов и отношений, обусловленный нейтрализацией или исключением негативного воздействия факторов на окружающую среду и экономических агентов, разрешением сложившихся социальных проблем, а также направленностью на содействие повышению благосостояния и качества жизни населения (С. 42-44).

2. С целью формирования и развития онтологических, гносеологических и аксиологических оснований нового научного понятия разработан ряд принципов, присущих понятию «устойчивое финансовое развитие»: принцип эффективности экономического роста; принцип приоритета минимизации негативного воздействия на экономических агентов и окружающую среду; принцип нацеленности на повышение благосостояния, качества и уровня жизни населения; принцип ограниченности финансового развития (необходимости установления границ); принцип включенности в доверенное цифровое пространство; принцип содействия формированию инфраструктуры финансового развития (в том числе, финансовой доступности) (С. 44-45).

3. Проведена идентификация значимых факторов финансовой доступности в России, к которым отнесены институциональные факторы,

являющиеся прогностическими факторами динамики уровня финансовой доступности: защита прав собственности, открытость международной торговли, уровень покупательной способности национальной валюты и уровень качества государственного регулирования (С. 77–80).

4. Индекс финансового развития Международного валютного фонда дополнен новыми компонентами а) в части категории доступности финансовых рынков (принятие криптовалют и уровень разработки / имплементации цифровой формы денег, выпускаемых центральным банком); б) в части показателей эффективности финансовых институтов (уровень устойчивости развития финансовых институтов на основе индекса целей устойчивого развития), внесены предложения по компоновке нового индекса финансовой доступности, что позволит повысить репрезентативность и объективность сравнения уровня финансовой доступности на основе страновых индексов (С. 81-82; 83-84; 85-87).

5. На основе разработанной регрессионной модели получены подтверждения существования (наряду с положительными) ряда отрицательных эффектов повышения финансовой доступности (С. 122-125), что позволило прийти к выводу о существовании границ (пределов) финансовой доступности, обусловленных возможной отрицательной динамикой факторов финансовой стабильности и финансовой эффективности на фоне положительной динамики выбранных для модели факторов финансовой доступности (С. 126-130).

6. Введено в научный оборот понятие «инфраструктура финансовой доступности» как особая среда доверенного цифрового пространства, состоящая из комплекса инфраструктурных решений, ориентированных на предоставление беспрепятственного доступа к полному спектру цифровых финансовых услуг для отдельных групп населения и бизнеса с целью гармонизации финансовой доступности и социально-экономического развития (С. 90-91), обоснован состав элементов инфраструктуры финансовой доступности, способствующих финансовой инклюзивности граждан и предприятий малого и среднего бизнеса (С. 93-96).

7. Дополнены существующие в науке теоретические и эмпирические наработки в области риск-менеджмента: выявлены характерные риски и рискообразующие факторы, возникающие в ходе реализации регулятором и финансовыми институтами мер по повышению финансовой доступности, в числе которых – снижение уровня финансовой устойчивости организаций, рост неплатежеспособности населения, рост уровня цифрового

мошенничества, недостаточность уровня финансовой грамотности населения, риск ликвидности, кредитный и операционный риски финансовых организаций (С. 109-113), сформулирован ряд рекомендаций по гармонизации финансовой доступности в России, снижению воздействия отрицательных эффектов от последствий реализации идентифицированных рисков и угроз, сопровождающих процесс повышения финансовой доступности (С. 142-143; 145-148).

8) Основные положения диссертационной работы *Балалаева И. В.* отражены в 5 публикациях общим объемом 4,2 п.л. (авторский объем – 3,5 п.л.); все работы опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Все публикации по теме диссертации.

9) Соискатель учёной степени *Балалаев И. В.* в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите зарекомендовала себя исследователем, достаточно погружённым в тематику своей работы. Он обладает необходимой способностью решать актуальные научные задачи в отношении финансовой доступности участников рыночного процесса в целях обеспечения их устойчивого финансового развития.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности, соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.

доктор экономических наук, профессор

Кропин Юрий Анатольевич

31.10.2024

Ю. А. Кропин



Ю. А.

ции
рситета
Сухова
24 г.

