

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук  
Ганем Лилии  
по теме «Инновационная трансформация международного  
финансового рынка»  
доктора экономических наук, старшего научного сотрудника  
Кузнецова Алексея Владимировича,  
включённого в списочный состав диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.103 по защите диссертаций  
на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук

Ганем Лилия представила диссертацию на тему «Инновационная трансформация международного финансового рынка» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки), а именно: п. 9. «Международные финансовые рынки», п. 18. «Роль технологических факторов в развитии мирохозяйственных процессов».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Ганем Лилия предложила значимые для науки и практики научные положения, которые заключаются в определении особенностей и направлений инновационной трансформации международного финансового рынка в современных условиях.

2) Соискатель учёной степени Ганем Лилия ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

*теоретические:*

– обобщены критерии классификации финансовых инноваций на международном финансовом рынке;

– систематизированы основные направления развития международного финансового рынка как объекта инновационной трансформации;

– определены особенности влияния цифровых технологий на трансформацию деятельности банков как основных участников международного финансового рынка;

*практические:*

– проанализированы законодательные, регуляторные и организационные подходы ведущих зарубежных стран в части внедрения финансовых технологий на финансовые рынки;

– выявлены риски, исходящие из специфики институциональной структуры мировой финансовой системы и ее функциональных взаимосвязей, связанные со сверхконцентрацией глобальных активов в портфелях крупнейших американских инвестиционных фондов, что наряду с возрастающей ролью финансовых технологий стимулирует монополизацию и возможности формирования крупных виртуальных картелей на международном уровне.

3) Диссертация на тему «Инновационная трансформация международного финансового рынка» *обладает внутренним единством*, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала работы.

4) *Обоснованность* положений и выводов диссертации «Инновационная трансформация международного финансового рынка» подтверждена следующими аргументами:

– выявлением экономической сущности, видов и категорий инновационной трансформации международного финансового рынка (С. 12-25);

– обоснованием роли и места международных финансовых рынков как базовой среды инновационной трансформации. (С. 26-41);

– определением ключевых узлов международных финансовых сетей, через которые реализуется развитие международного финансового рынка как объекта инновационной трансформации (С. 42-54);

– рассмотрением трансформации деятельности банков как основных участников международного финансового рынка (С. 55-67);

- анализом роли технологических компаний на международном финансовом рынке (С. 68-77);
- уточнением роли цифровых активов как фактора трансформации международного финансового рынка (С. 78-91);
- выявлением страновых особенностей институциональной трансформации международного финансового рынка (С. 92-108);
- изучением основных рисков инновационной трансформации международного финансового рынка (С. 109-125);
- оценкой перспектив инновационной трансформации международного финансового рынка (С. 126-143).

5) Материалы диссертации Ганем Лилии используются в практической деятельности ООО «ТРАНСЭКСПОРТ-М», в частности, применяется разработанная в диссертации модель цифровой трансформации для финансового института, работающего на международном уровне. По материалам исследования внедрена модель для трансформации деятельности компании, позволяющая существенно увеличить стоимость компании. Выводы и основные положения диссертации используются при планировании деятельности ООО «ТРАНСЭКСПОРТ-М» и способствуют увеличению ее эффективности.

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Ганем Лилии в науку, который выразился в четкой формулировке актуальности темы исследования; определении степени научной разработанности темы исследования; определении предмета исследования, объекта исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы диссертационного исследования; определении информационной базы исследования; обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту; теоретической и практической значимости исследования; степени достоверности и апробации результатов исследования.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Ганем Лилией из текстов, принадлежащих другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Ганем Лилия указала, что лично ей получены следующие результаты:

– сделан вывод, что инновационная трансформация международного финансового рынка стала одним из важнейших направлений развития глобальных рынков на современном этапе, что обусловлено приоритетностью развития процессов финансовой глобализации, инновационных финансовых технологий и сетевизации финансовых транзакций;

– показано, что международный финансовый рынок неуклонно развивался под воздействием различных постоянно меняющихся факторов, включая глобализацию, финансовые инновации, технологические и нормативные изменения. Однако кризисы последних лет стали причиной формирования новых требований к функционированию финансового рынка, что послужило сигналом для крупных глобальных банков и стимулировало повышение их активности на рынке новых технологий;

– сформирована новая классификация инноваций, в основу которой положены базовые функции и характеристики международного финансового рынка. Дополнительно на основе комплексного анализа последствий быстрого роста крупных технологических компаний, использующих программные платформы в качестве платежной среды, определены основные риски, источником которых является деятельность подобных компаний в мировой финансовой системе;

– определены основные направления инновационной трансформации в деятельности банков, которые должны учитывать цифровые преобразования во всех сферах жизни человечества;

– обосновано, что одним из важнейших результатов инновационной трансформации международного финансового рынка, происходящей в настоящее время, является эффект перехода основных активов из их традиционной формы в цифровую. Это напрямую свидетельствует об изменении структуры международного финансового рынка, на котором цифровые активы выступают в качестве важнейшего операционного объекта.

8) Основные положения исследования нашли отражение в 4 публикациях общим объемом 4,34 п. л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени Ганем Лилия в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите показала себя как квалифицированный исследователь, способный четко сформулировать и решить научную задачу. Автор продемонстрировала основные профессиональные умения и навыки, позволившие разработать теоретико-методологические подходы к оценке влияния финансовых инноваций на развитие международного финансового рынка, выявлении тенденции развития международного финансового рынка и определении этапов его эволюции; формулировании и развитии теоретических подходов к анализу современного финансового рынка, развивающегося под влиянием технологических инноваций, и в углублении понимания влияния инновационных трансформаций на изменения в мировой финансовой системе.

Наряду с несомненными положительными сторонами работы диссертация отражает и отдельные дискуссионные моменты.

Так, на С. 53-54 автор вводит новый термин «глобальная финансовая сеть» (GFN). Необходимо было уточнить, что автор имеет в виду под этим термином, чтобы устранить его ассоциацию с широко используемым в академической литературе термином «глобальная сеть финансовой безопасности» (GFSN), не имеющего ничего общего с авторской интерпретацией термина «глобальная финансовая сеть».

На С. 76-77 автор утверждает: «Так сформируются условия для перехода финансовой системы к ситуации, когда валюта привязана к определенной платформе, а не к определенной стране или региону. Следовательно, привлекательность валют будет во многом зависеть от функций платформ, то есть чем выше сила платформы и ее способность привлекать клиентов и завоевывать большую долю рынка, тем выше сила и привлекательность ее валют». Утверждение, что привлекательность валют зависит от способности

платформ привлекать клиентов создает несколько двусмысленное восприятие платформ, как эмитентов валют, что не соответствует действительности.

Не осуществлен перевод на русский язык некоторых подписей на ряде графиков, например, на С. 81-82 и таблиц, например, на С. 117.

На С. 122 вызывает вопрос корректность приводимых автором данных о размере ежегодно получаемых прибылей компанией Vanguard, которые на два порядка меньше аналогичного показателя компании Blackrock при том, что размеры активов этих компаний приблизительно одинаковы.

Тем не менее, полагаем, что представленная к защите диссертация Ганем Лилии на тему «Инновационная трансформация международного финансового рынка»

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5. Мировая экономика и может быть допущена к защите,

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

*А.*

Кузнецов Алексей Владимирович,  
доктор экономических наук, старший научный сотрудник

*05.04.2024*

