

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Ганем Лилии по теме
«Инновационная трансформация международного финансового рынка»
доктора экономических наук, профессора Сапир Елены Владимировны,
включённой 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 п. 9. «Международные финансовые рынки», п. 16. «Мировая финансовая архитектура. Международные валютно-финансовые организации и их роль в регулировании мировой экономики», п. 18. «Роль технологических факторов в развитии мирохозяйственных процессов» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Полагаю возможным допустить Ганем Лилию к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Ганем Лилия предложила подходы к решению актуальной научной задачи по выявлению 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:

- предложена авторская классификация финансовых инноваций международного финансового рынка, отражающая глобальный и многоплановый характер этих инноваций;

- выявлена основополагающая роль, которую сыграли крупные технологические компании и компании-единороги в эволюции современной

финансовой системы от системы, основанной на валютах отдельных стран, к системе, основанной на платформах конкретных компаний;

- раскрыты новые элементы финансовой структуры, которая формируется в результате внедрения технологических инноваций во все сектора международного рынка, и прежде всего цифровые финансовые активы как важнейший элемент современного международного финансового рынка;

Практические:

- предложена новая форма организации интегрированной финансовой экосистемы, основанной на цифровых платформах и принципах открытого банкинга (Open-source financial services);

- предложены меры стратегического характера, направленные на развитие процессов инновационной трансформации международного финансового рынка и расширение этих процессов в развивающихся странах. Последним, в частности, рекомендуется более активно участвовать в региональных экономических союзах и объединениях в целях укрепления позиций на мировой арене, а также постепенно переходить к использованию национальных банковских и платежно-расчетных цифровых платформ для укрепления финансовой независимости.

3) Диссертация «Инновационная трансформация международного финансового рынка» обладает внутренним единством и целостностью как завершенная научная работа, в которой решен комплекс поставленных задач, предмет диссертации исследован и результаты изложены логически последовательно и методологически корректно, сделаны аргументированные выводы.

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

По *первому положению*, выносимому на защиту. Обоснованность положений и выводов, а также достоверность результатов, полученных Ганем Лилией в части теоретического обоснования предложенной классификации финансовых инноваций международного финансового рынка, обусловлены синтезом научных результатов, ранее полученных другими исследователями международной инновационной системы. Прежде всего, выдающимися экономистами Дж. Шумпетером, С. Кузнецом, П. Друкером (с. 12-14), известными российскими учеными Р.А. Фатхутдиновым, А.Ф. Наумовым, А.Б. Захаровой, С.Ю. Глазьевым (с. 17), а также исследователями различных типов

инновационных структур Д. Броугелом и А. Тирером (с.14), теоретиком новых идей Э. Роджерсом (с. 15), идеологами капиталовложений в инновации В.Я. Горфинкелем и В.А. Швандом (с. 16). Классификация инноваций финансового рынка по Л. Ганем опирается на две достаточно устойчивые концепции, осмысливающие категорию финансовых инноваций в экономической литературе: финансовые инновации с широкой точки зрения, охватывающие изменения, происходящие в основных компонентах финансовой системы (рынки, институты, инструменты и правила). И финансовые инновации с узкой точки зрения, применяемые к отдельному финансовому активу (денежным средствам, финансовым инструментам, финансовым активам (с. 19-20).

По *второму положению*, выносимому на защиту. Обоснованность положений и выводов, достоверность результатов, полученных Ганем Лирией в части обоснования ключевой роли крупных технологических компаний в инновационной трансформации современной финансовой системы, подтверждается результатами анализа исторической эволюции цифровой финансовой деятельности на современных платформах; автором проведено популярирование ряда моделей создания цифровых платформ: варианта создания собственной платформы; варианта прямой покупки; варианта партнерства между банком и финтех-компанией; инвестиционного варианта; варианта инкубация / акселерации (с.64-66). Выводы опираются на анализ бизнес-кейсов реальных моделей, которые использовали ведущие глобальные банки при разработке и внедрении инновационных финансовых технологий посредством создания крупных партнерств - таких как Scottish Financial, Microsoft, Virgin Money (API Partnership), OnDeck, 360 Group (с. 66-67).

По *третьему положению*, выносимому на защиту. Соискателем систематизированы основные цифровые активы и их особенности (с. 84); исследованы законодательные акты, связанные с использованием цифровых активов в США, ЕС, России, странах Азии (с. 85); выделены и охарактеризованы ключевые глобальные и региональные инициативы, направленные на создание единого стандарта обеспечения безопасности, удобства и доступности новых финансовых инструментов для всех стран: Chainlink:, RippleNet, Глобальная инициатива по идентификации личности, Utility Settlement Coin (с. 86). Новые цифровые формы денег и новые каналы передачи средств систематизированы автором в представленных моделях обмена валют (с. 89) и в двух типах программ внедрения цифровых валют: оптового и розничного типов (с.90).

По четвертому положению, выносимому на защиту. Автором на примере Китая, Индии, России, Бразилии ЮАР, Индонезии, Мексики, Кении путем обобщения и обработки обширного фактологического массива данных проанализированы стратегии развивающихся стран, используемые для внедрения финансовых технологий на их финансовые рынки (табл. 15, с. 101) и предложена Форма организации интегрированной финансовой экосистемы, работающей на международном уровне, включающая следующие взаимодействующие элементы: бэк-офис (сообщества сторонних разработчиков, серверная система), фронт-офис (мобильные и веб-приложения), интегрированные посредством электронной модели PPR (paperless and process reconstruction) на открытом интерфейсе прикладного программирования (с. 105-107).

По пятому положению, выносимому на защиту. Соискателем даны обоснованные рекомендации по дальнейшему развитию процессов инновационной трансформации международного финансового рынка. Автор уделила особое внимание необходимости наращивания инновационного потенциала финансовых рынков в развивающихся странах. С предложенными Ганем Лилией направлениями развития можно согласиться: необходимо создавать и развивать цифровую инфраструктуру финансовых рынков развивающихся стран, интегрировать банковские и финансовые услуги в цифровую среду, участвовать в региональных экономических союзах и интеграционных объединениях для совместного укрепления и защиты позиций стран на мировой арене, усилить роль и влияние в мире региональных банков развития с целью уменьшения зависимости от глобальных цифровых платформ, перейти к использованию национальных платформ. При этом должны учитываться интересы всех без исключения акторов финансовых рынков в развивающихся странах, следовательно на практике при осуществлении инновационного транзита необходимо обеспечить оптимальный баланс между инновациями и стабильностью финансовой системы, чтобы защитить права всех потребителей финансовых услуг (С. 116-139).

Таким образом, учитывая методологию исследования, определенную обоснованность положений и выводов, использование большого массива статистической информации, можно сделать общий вывод о достоверности и новизне большей части научных результатов, полученных Ганем Лилией, и доказанности в основном положений, вынесенных на защиту.

5) Результаты диссертации Ганем Лилии нашли практическое применение:

- в деятельности ООО «ТРАНСЭКСПОРТ-М», где по материалам исследования внедрена модель цифровой трансформации, обоснованная для трансформации деятельности компании и позволяющая существенно увеличить её стоимость;

- в учебном процессе в Департаменте мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Цифровые платформы и финансовый мир».

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Ганем Лилии в науку, который выразился в самостоятельно выполненном всестороннем исследовании актуальной и недостаточно изученной в отечественной экономической науке проблемы. Соискатель приняла непосредственное участие в работе на всех стадиях исследования: постановке цели исследования, формулировании его задач, определении предмета и объекта исследования, отборе, изучении и систематизации широкого круга источников исследования: научных публикаций отечественных и зарубежных ученых (всего в диссертации использовано св. 180 актуальных источников по теме исследования, в том числе статистические и аналитические базы данных МВФ, Банка международных расчетов, Совета по финансовой стабильности, Европейского совета по системным рискам, центральных банков ряда стран мира, аналитических служб Goldman Sachs, Yahoo.Finance, Thomson Reuters и др.), формировании всего научного аппарата исследования, а также приняла личное участие в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

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

- конкретизирована экономическая сущность категории «финансовые инновации» и сформирована классификация финансовых инноваций современного международного финансового рынка;

- выявлена роль крупных технологических компаний как основных субъектов инновационной трансформации международного финансового рынка;

- определены основные риски инновационной трансформации международного финансового рынка под влиянием цифровых технологий;

- выявлены этапы и особенности эволюции инструмента финансовых патентов в мировой экономике;

- систематизированы наиболее крупные национальные проекты по запуску цифровых валют, выпущенных центральными банками ряда стран мира;

- выполнен PESTEL-анализ трех крупнейших компаний по управлению финансовыми активами: BlackRock, Vanguard, State Street Global.

8) Основные научные результаты диссертации опубликованы в 4 работах 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 подготовки к публичной защите показала себя как зрелый, сформировавшийся ученый, способный к самостоятельной исследовательской работе. Она проявила теоретические и методологические знания по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика; овладела принципами, логикой и методологией научного познания. Особо следует отметить профессиональное владение современной методологической базой теории инноваций, понимание эволюции и становления инновационной финансовой системы в её нынешнем виде. Овладев специальными знаниями, умениями и навыками в области анализ инновационной трансформации международного финансового рынка, соискатель доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

Вместе с тем есть и замечания к работе.

1. Требуется более развернутая характеристика отдельных классификационных групп инноваций, названных на рис. 1 (с. 17). В частности, требуют пояснения следующие типы инноваций: инновации Красного океана, инновации Голубого океана, инновации бизнес-моделей, органические инновации, инновации Опыта, инновации в области миграции ценности,

открытые / закрытые инновации, рутинные инновации, архитектурные инновации и другие.

2. Материал, посвященный исследованию классификаций и типологий финансовых инноваций целесообразно было бы собрать в одном месте, в частности, в разд. 1.1. Туда же было бы целесообразно поместить и прокомментировать и перечень финансовых технологий, предложенный П. Гомбером, Дж. Кохом и М. Сиригом (альтернативные цифровые финансы; цифровые инвестиции; цифровые деньги; цифровые платежи; цифровые страховые полисы; цифровые профессиональные консультации) - см. с. 60, а также 5 типов категорий Финтеха, ранжированных по уровню внедрения (рис. 10, с. 61).

3. Не вполне ясно содержание и описание рис. 11 «Расходы на информационные технологии крупнейших банков» (с. 64). Из данных рисунка следует, что крупнейшие банки мира израсходовали на информационные технологии очень скромные суммы: больше всех JP Morgan Chase – 11 млн долл., далее Bank of America – 10 млн долл., Citigroup 8 млн долл. Непонятно также, за какой период представлены данные. И какой показатель отражен на правой оси графика.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная Ганем Лилией диссертация на тему: «Инновационная трансформация международного финансового рынка» в целом:

- 1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5. Мировая экономика и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Сапир Елена Владимировна,
доктор экономических наук, профессор

22.04.2024

и
итета
ухова
и/г.