

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета  
Киевича Александра Владимировича  
на диссертацию Ян Чэнь

на тему: «Формирующиеся финансовые рынки в условиях цифровой экономики», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы

**Актуальность темы исследования.** Финансовые рынки являются важнейшим механизмом перераспределения инвестиционных ресурсов в условиях современной экономики. В настоящее время, когда Россия и Китай оказались в схожей ситуации с точки зрения беспрецедентного геополитического прессинга, инвестиционный потенциал экономического роста должен быть активизирован, во-первых, за счет внутренних инвестиций, во-вторых, за счет инвестиционных потоков из дружественных стран. В этом отношении финансовые рынки наших стран, существенно различаясь по объемным параметрам, по определенным аспектам имеют одинаковые характеристики, оставаясь формирующимися рынками. Поэтому сравнительный анализ их функционирования открывает возможности выявления направлений наиболее эффективного взаимовлияния и взаимодействия различных финансовых институтов двух стран по линии расширения каналов финансирования.

Одним из таких направлений служит цифровая трансформация, обусловившая стремительное развитие финансовых рынков в глобальном, региональном и национальном разрезе и наполнение их новыми финансовыми инструментами. В данном контексте становится исключительно актуальной проблема выбора направлений развития системы финансовых институтов и инструментов, основанных на цифровых финансовых инновациях, учитывающей особенности формирующихся финансовых рынков и нацеленной на повышение уровня цифровой конкурентоспособности национальных экономик России и Китая, что подчеркивает актуальность темы диссертационного исследования Ян Чэнь, посвященного решению данной проблемы.

**Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается использованием широкого набора российских, китайских и других научных источников по теме исследования; официальных материалов международных, региональных и национальных финансовых организаций, регуляторов и саморегулируемых организаций финансового рынка; аналитических отчетов авторитетных международных компаний. Обоснованность и достоверность выводов по результатам работы обусловлена корректным применением современных методов экономического анализа.

В частности, в диссертации реализована методология библиометрических исследований. В диссертации осуществлен анализ и критическое сравнение научных подходов к определению особенностей функционирования формирующихся рынков, предложена классификация формирующихся рынков с учетом влияния факторов цифровизации (стр. 12-16). Систематизированы цифровые финансовые технологии, применяемые на финансовых рынках России и Китая. Проведено сравнение факторов влияния финансового сектора на уровень цифровизации национальной экономики в двух странах, анализ цифровой трансформации формирующихся финансовых рынков проведен в институциональном и инструментальном аспектах (стр.78-90, 90-97).). Дана сравнительная характеристику практики регулирования финансовых рынков в условиях цифровой экономики России и Китая (стр. 107-113, 117-118). Обоснованы перспективные направления развития финансовых технологий на формирующихся финансовых рынках и дана оценка их влияние на национальную экономику, а также обоснованы предложения по развитию финансовых рынков в рамках цифровой трансформации в Китае и в России (стр. 119-125). В целом достоверность результатов подтверждается корректным использованием актуальной научной и специальной литературы, достоверных статистических данных, официальных данных российских и зарубежных регуляторов.

Основные положения по результатам исследования отражены в восьми опубликованных научных работах, в том числе четыре из них опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ для отражения научных результатов по диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, и одна – в сборнике, включенном в базу данных Web of Science.

**Научная новизна результатов диссертационного исследования.** Существенной новизной характеризуются следующие самостоятельно полученные автором диссертационного исследования результаты:

1. Сформулирована и подтверждена на основе применения эконометрического моделирования гипотеза о стимулирующем влиянии рыночных механизмов, через которые реализуются цифровые финансовые инструментальные и институциональные технологии, на экономический рост.

2. По результатам систематизации данных, полученных посредством проведенного контент-анализа как формализованного метода изучения текстовой информации, обоснованы перспективные тенденции развития цифровых финансовых технологий на формирующихся рынках и дополнена классификации формирующихся рынков в условиях цифровой экономики.

3. Разработаны и обоснованы предложения по развитию нормативной базы применения цифровых регуляторных технологий с учетом потенциала взаимодействия России и Китая, приемлемость которых подтверждена сравнительным анализом результативности финансового регулирования.

4. Обоснована необходимость создания сетевой коммуникационной надзорной платформы и согласованного совершенствования регулирования в сфере обеспечения стандартизации процессов применения технологических инноваций на финансовых рынках России и Китая.

#### **Теоретическая и практическая значимость.**

Теоретическая значимость заключается в развитии подходов к исследованию проблем функционирования формирующихся финансовых рынков в условиях цифровой экономики на примере России и Китая, а также в применении современных методов оценки влияния финансовых технологий на

экономику. Практическая значимость заключается в том, что основные выводы и предложения по результатам работы могут быть использованы в качестве отправной точки для исследования в области технологий и финансовых рынков развивающихся стран.

#### **Замечания по диссертации.**

Высоко оценивая результаты исследования, следует отметить дискуссионный характер отдельных положений, требующих соответствующего комментария или вызывающих вопросы.

В частности, необходимо прокомментировать, в чем заключаются противоречия механизма влияния финтеха на реальную экономику. Всегда ли это влияние положительное?

Из каких соображений в эконометрическую модель обоснования влияния финтеха на экономический рост введена такая переменная, как уровень урбанизации? От урбанизации зависит распространение финтеха или финтех обуславливает рост урбанизации (стр. 42-43)?

Можно ли определенно утверждать, что финансовые технологии влияют на финансовое поведение положительно (стр. 63)? Как автору кажется, насколько проработан данный аспект финтеха в России, в Китае или в других странах?

Необходимо охарактеризовать кратко сходство и различие в фокусах проблематики исследований в области финтеха в России, Китае и других странах (стр. 64-67, 67-72). В каких странах направления исследований кажутся автору наиболее перспективными в прикладном аспекте?

#### **Общий вывод.**

Наличие в диссертации некоторых недостатков и дискуссионных моментов не влияет на общую положительную оценку работы. Диссертация посвящена исследованию особенностей функционирования финансовых институтов и других участников формирующихся финансовых рынков в условиях цифровой трансформации, накладывающей особый отпечаток на отношения эмитентов, инвесторов, финансовых посредников и регуляторов в процессе формирования инвестиционного потенциала экономики.

Диссертантом соблюдены требования к опубликованию основных результатов диссертационного исследования.

Тема диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – «Финансы» (экономические науки) по направлениям исследований группы научных специальностей 5.2. «Экономика»: 5. Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы. 24. Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков. 34. Новые технологии в финансовом секторе, их влияние на состояние рынков финансовых услуг. Цифровые финансовые технологии (финтех). Цифровые финансовые активы.

Диссертация Ян Чэнь на тему «Формирующиеся финансовые рынки в условиях цифровой экономики» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Ян Чэнь заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета:

Д.э.н., научная специальность:

08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит,

08.00.14. – Мировая экономика,

профессор, профессор кафедры финансового менеджмента

УО «Полесский государственный университет»,

г. Пинск, Республика Беларусь

/Киевич Александр Владимирович/

07.06.2023 г.

