ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета, д.э.н. Писаренко Жанны Викторовны, 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 диссертационного исследования Ян Чэнь обусловлена тем, что финансовые рынки в условиях технологической трансформации становятся в определенном смысле полигонами апробации финансовых инноваций. Прежде всего это касается формирующихся рынков Китая и России.

За первые десятилетия XXI века роль и значение финансовых рынков в современной экономике радикально изменилось. Беспрецедентное увеличение ликвидности и быстрое наполнение рынка все новыми финансовыми инструментами способствовало трансформации рыночной экономики в экономику финансовую, в которой финансовый рынок является основным элементом в системе хозяйственных связей. Операции с финансовыми активами распространяются далеко за пределы сферы профессионального финансового посредничества, став привлекательными и доступными широкому кругу непрофессиональный участников. В этих условиях эффективное использование механизмов финансового рынка определяет параметры экономического развития как в национальном, так и в общемировом масштабах. Для стран с формирующимися финансовыми рынками особую актуальность приобретает возможность ускорения рыночных преобразований в финансовой сфере на основе использования цифровых технологий.

В диссертационном исследовании Ян Чэнь комплексно рассматриваются инструментальные, институциональные и регуляторные новации, которые применяются китайскими и российскими финансовыми институтами и регуляторами, с учетом преимуществ и ограничений

№ 33-06-829 от 19.06.2023

формирующихся финансовых рынков. Авторский подход к обоснованию путей решения выявленных в ходе исследования проблем свидетельствует о высокой научно-исследовательской квалификации и обеспечивает востребованность рекомендаций, сформированных по результатам исследования.

Достаточная степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации базируется на сравнительном анализе научных и прикладных исследований в области формирующихся финансовых рынков и финтеха, результаты которых представлены в публикациях авторов на русском, английском и китайском языках. Использование инструментария таких современных методов исследования, как эконометрический и контентный анализ, позволило диссертанту не просто обобщить и систематизировать большой массив данных, но и убедительно с теоретических и практических позиций обосновать выводы о наиболее целесообразных для текущего момента направлениях внедрения цифровых финансовых технологий в странах с формирующимися рынками.

Особого внимания заслуживает выявление и оценка факторов, обеспечивающих положительное влияние распространения цифровых технологий на темпы экономического роста в разных странах с формирующимися рынками. Убедительность выводов основывается на результатах статистической обработки большого массива информации по более чем 30 провинциям Китая за десять лет (стр. 39-48, Приложения).

Сравнительный анализ практики освоения китайскими и российскими финансовыми институтами информационных технологий для удовлетворения спроса на цифровые финансовые услуги, в том числе в дистанционном формате, освещенный в разделах 2.2 и 2.3 диссертации, позволил критически оценить преимущества и недостатки в страновом разрезе и обосновать траектории взаимодействия национальных финансовых регуляторов.

Сравнительная характеристика подходов к регулированию финансовых рынков Китая и России в условиях цифровой трансформации позволила обосновать перспективные направления развития финтеха на формирующихся финансовых рынках и меры по развитию формирующихся финансовых рынков в цифровой экономике в целом (стр. 107-113, 117-118, 121-127).

Основные результаты исследования представлены в научных работах автора, в том числе опубликованных в рецензируемых журналах из списка ВАК (4 публикации) и индексированных в наукометрической базе WoS (1 публикация), что свидетельствует о соблюдении диссертантом требований к публичному представлению полученных результатов.

Научная новизна отдельных положений диссертационного исследования безусловно просматривается в ряде самостоятельно полученных автором результатов. Это касается выводов о стимулирующем влиянии на экономический рост рыночных механизмов, через которые реализуются цифровые финансовые инструментальные и институциональны технологии; систематизации данных, позволившей обосновать перспективные тенденции развития цифровых финансовых технологий на формирующихся рынках и дополнить классификацию формирующихся рынков в учетом особенностей цифровой экономики; разработки и обоснования предложений по развитию практики применения современных регуляторных технологий при взаимодействии Китая и России; обоснования необходимости согласованного регулирования практики обеспечения стандартизации процессов применения финтеха на китайском и российском формирующихся финансовых рынках.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования проявляется в виде вклада в формирование нового подхода к исследованию проблем функционирования формирующихся финансовых рынков в условиях цифровой экономики, включающего прикладные рекомендации по развитию взаимодействия в области регулирования процессов финансовой цифровизации.

Замечания по диссертации не являются принципиальными, однако требуют обсуждения в ходе защиты.

1. В чем заключается отмечаемая вами уникальная привлекательность формирующихся финансовых рынков (стр. 16) и чем обусловлены прогнозируемые вами хорошие перспективы экономического роста в текущих условиях для стран с формирующимися рынками?
2. Утверждение о том, что российские универсальные банки «на сегодняшний день являются одними из самых влиятельных компаний в мире и в экономике» представляется спорным (стр. 84). На чем оно базируется?
3. В диссертации практически не рассматривается сфера коллективного инвестирования, к которой в мировой практике относят деятельность инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний. Между тем, сейчас исключительно интенсивно развивается, например, так называемый InsurTech (Insurance Technologies) в виде использования новых технологий в страховании. Более того, в Китае функционируют страховые организации вообще без «физического» оффлайн офиса. Как обстоит дело с технологическими инновациями в области страхования в КНР?
4. В продолжение предыдущего вопроса. Ожидается, что Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности КНР введет дополнительные меры по надзору за рынком онлайн-страхования, чтобы ограничить риски и защитить как финансовую устойчивость страховщика, так и интересы потребителей. Какие меры вы бы выделили как первоочередные?
5. В тексте встречаются опечатки, пропущенные буквы, иногда наблюдается несогласованность окончаний (см. например, стр. 84), однако количество подобных недостатков не является критичным.

Общее заключение. Диссертация представляет собой самостоятельно выполненное завершенное исследование в котором решается актуальная

проблема стимулирования экономического развития на основе эффективного применения цифровых финансовых технологий с учетом особенностей формирующихся финансовых рынков.

Тема диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 «Финансы» (экономические науки) по направлениям: 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.

Председатель диссертационного совета:
Доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры управления рисками
и страхования Санкт-Петербургского
государственного университета Ж.В. Писаренко

17.06.2023