ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
д.э.н., профессора Соколова Бориса Ивановича
на диссертацию
«Формирующиеся финансовые рынки в условиях цифровой экономики»,
представленную Ян Чэнь на соискание
ученой степени кандидата экономических наук
по научной специальности 5.2.4. Финансы

Формирующиеся финансовые рынки в настоящее время признаются важной составляющей мировой финансовой системы и мировой экономики в целом. Об этом с большим энтузиазмом пишут ученые, эксперты и аналитики разных стран. Часть пишущих снисходительно отмечает тот факт, что формирующиеся рынки почти доросли до полностью сформированных, развитиях. Другая часть горделиво свидетельствует о достижениях развивающихся стран по линии их финансовых рынков также с точки зрения того, что они почти догоняют развитые. При этом к данному типу рынков относят настолько разнородные явления, что общие характеристики к ним зачастую абсолютно неприменимы. Чего стоит «формирующийся финансовый рынок Китая», по количественным параметрам оставивший далеко позади практически все так называемые развитые рынки.

В связи с этим возникает необходимость привести некоторые рассуждения, напрямую касающиеся темы диссертационного исследования Ян Чэнь и подчеркивающие его актуальность.

Глобальная экономика едина, об этом ярко свидетельствует циклическая связь между так называемыми «развитыми» и «развивающимися» рынками. В связи с этим концепция образования формирующихся рынков, предложенная Международной финансовой корпорацией в 1980-х годах, фактически означает, что путь развития финансовых рынков всех стран един, предопределен. Одни страны составляют глобальный центр, другим уготована судьба более или менее удаленной от центра периферии, сегмента этой периферии. Но реальный путь финансово-экономического развития Китая

фактически опровергает суть этой концепции. Китай становится полноправным своеобразным финансово-экономическим центром, вокруг которого формируются развивающиеся рынки, периферийные рынки.

Так называемые современные развитые финансовые рынки (в этом плане ситуация на финансовых рынках в Великобритании и Евросоюзе очень показательна) являются рынками угасающими. В связи с этим кроме развитых и развивающихся рынков целесообразно выделять «обскурационные» рынки, то есть рынки, теряющие своё историческое влияние в качестве финансового центра. Представляется, что логичным продолжением исследования диссертанта могла бы стать разработка методических основ нового подхода к классификации финансовых рынков, отражающей современные реалии глобальных финансов. В исследовании обнаруживаются предпосылки для развития теории финансов в этом направлении. В частности, положительно оценивая силу влияния цифровой трансформации финансового рынка Китая на экономику, автор выделяет ряд факторов, за счет которых это влияние реализуется. Невозможно не заметить, что, активируя именно данные факторы, значимость которых в макроэкономическом аспекте неоспорима, Китай успешно обходит развитые страны в своем поступательном движении к высоким показателям социально-экономического развития (с. 45-49).

Таким образом, актуальность исследования Ян Чэнь, дополняется обоснованностью положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. В свою очередь, еще одним фактором, обусловившим убедительность авторских выводов, их достоверность и определенную новизну, служит обработка результатов значительного числа публикаций по теме исследования на китайском, русском и английском языках. В этом же ключе следует оценивать корректное применение современных статистических методов экономического анализа, позволившее, с одной стороны, проверить гипотезы, возникающие в процессе обобщения и

систематизации обширного массива данных, с другой стороны, подтвердить научную обоснованность выводов.

Поскольку в отзывах на диссертации полагается тестировать результаты исследования на вклад в приращение знаний, отмечу в качестве характеризующихся достаточно высокой степенью новизны ряд самостоятельно полученных автором результатов. Заслуживает внимания с этой точки зрения попытка оценить влияние на национальное экономическое развитие всей совокупности применяемых на финансовых рынках инструментальных, институциональных и регуляторных цифровых технологий, поскольку именно в совокупности они реализуются через действие рыночных механизмов. Обоснование актуальности направлений исследований в области формирующихся финансовых рынков исходя из сравнительного анализа тематики источников научной и прикладной информации в рамках библиометрического исследования само по себе является инновационным подходом. Прикладные рекомендации отражают самую актуальную проблематику, генерируемую под воздействием технологических и геополитических факторов.

Именно поэтому выводы и предложения, изложенные в работе, могут быть использованы в качестве отправной точки для исследований в области цифровых финансовых технологий и финансовых рынков не только развивающихся стран, как скромно утверждает сам автор, но и для пересмотра подходов к оценке роли и перспектив развития современных финансовых рынков в их глобальной совокупности. Данный тезис отражает складывающееся по мере знакомства с диссертацией представление о логически обоснованном переплетении теоретических и практических аспектов исследования, о прикладной значимости теоретических выводов относительно выбора направлений развития финансовых рынков Китая и России с целью концентрации ресурсов для их поддержки.

При обсуждении диссертационной работы не принято обходится без замечаний, и это абсолютно обоснованно с точки зрения необходимости сориентировать исследователя относительно имеющихся недостатков. Кроме того, комментарий по отдельным дискуссионным моментам, имеющимся в диссертации, может дать автору импульс к развитию темы, если такая перспектива просматривается, как в данной диссертации.

Два замечания касаются некорректных утверждений, содержащихся в диссертации.

Первое замечание. В диссертации утверждается: «На финансовых рынках обращаются различные финансовые активы и инструменты» (с. 11). «Активы» и «инструменты» не являются однопорядковыми понятиями. На финансовых рынках обращаются различные финансовые инструменты, которые учитываются как финансовые активы и пассивы. Очень часто денежные средства, ценные бумаги трактуются крайне ограниченно, только как активы. Такой подход крайне узок, а потому неверен. Например, денежные средства, эмитируемые центральными банками, составляют пассивы этих организаций.

Второе замечание. В диссертации утверждается: «Современная революция информационных технологий, представленная компьютерами, сетями и коммуникациями, породила цифровую экономику» (с. 17). На самом деле цифровую экономику породил рынок цифровых товаров и услуг, производимых с помощью информационных технологий, компьютеров, связанных в глобальную информационную сеть.

Предложение для обсуждения, требующее согласования с диссертантом, касается расширения, если не пересмотра, классификации финансовых рынков с учетом нового взгляда на сравнительные перспективы финансовых рынков развитых и развивающихся стран. Готов ли диссертант согласиться с использованием обскурационных характеристик при сравнительном анализе финансовых рынков?

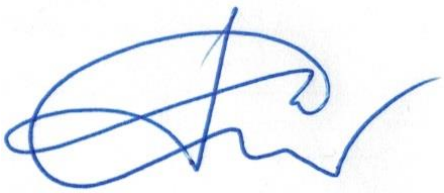
Хочу выразить личное отношение к одному из элементов процедуры защиты квалификационной научной работы в диссертационном совете. Мне совершенно непонятно, почему все соискатели ученых степеней должны переводить свои диссертации на английский язык. Настоящая диссертация способна вызвать массовый интерес прежде всего у китайских исследователей. Поэтому при переводе таких диссертаций (в последующем – иных диссертаций китайских соискателей) следует предоставить возможность выбора: осуществлять перевод либо на английский, либо на китайский язык.

Общий вывод.

Диссертация Ян Чэнь на тему «Формирующиеся финансовые рынки в условиях цифровой экономики» соответствует всем основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», а её автор – 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:
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры теории кредита
и финансового менеджмента
экономического факультета СПбГУ



Соколов Б.И.

19 июня 2023