

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам
при ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский
государственный университет
им. К.Л. Хетагурова»

ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук, профессора ИГОНИНОЙ ЛЮДМИЛЫ ЛАЗАРЕВНЫ на диссертацию Бадвана Немера Луай на тему: «Движение финансового капитала: формы, факторы и инструменты оценки», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы диссертационного исследования

Актуальность темы диссертационного исследования Бадвана Н.Л. обусловлена усилением коэволюции финансовых и экономических процессов на современном этапе общественного развития. Применительно к российской финансовой системе значимость предпринятого исследования обусловлена еще и важными задачами достижения ее устойчивости и конкурентоспособности для обеспечения необходимых предпосылок развития национальной экономики при сохранении финансовых ограничений и геополитической напряженности.

Сложившаяся ситуация характеризуется тем, что при высоком спросе отечественного корпоративного сектора на финансовые ресурсы для обновления основного капитала растет отток российского капитала за рубеж, так, в 2018 году чистый отток капитала частного сектора из России вырос по сравнению с предыдущим годом в 2,7 раза. Эти процессы оказывают негативное влияние на социально-экономическое развитие страны, что требует совершенствования и развития государственных методов регулирования движения финансового капитала.

В этих условиях особо актуализируются исследования, направленные на определение форм, факторов и новых инструментов оценки движения

финансового капитала, способствующих выявлению причин оттока денежных средств за рубеж и разработке способов противодействия данному явлению, а, следовательно, и повышению рентабельности, рыночной капитализации российских компаний за счет снижения стоимости финансовых ресурсов на отечественном рынке капитала.

Следует отметить, что проблематика движения финансового капитала имеет многоаспектный характер и в научной литературе вопросы, касающиеся различных форм, факторов и инструментов оценки движения финансового капитала остаются еще недостаточно исследованными.

Все обозначенные обстоятельства придают особую актуальность и значимость предпринятому Бадваном Н.Л. комплексному теоретико-прикладному исследованию движения финансового капитала, разработке когнитивных инструментов оценки воспроизводственной динамики финансового капитала как важнейшего фактора устойчивого развития российской финансовой системы.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность выдвигаемых автором положений, достоверность теоретических и прикладных результатов разработки проблемы, сформулированных рекомендаций достигаются благодаря четкой постановке цели и задач исследования, отталкивающейся от них выверенной логике изложения, критически-аналитически самостоятельному подходу к освещению и развитию проблематики данной работы, творческому умению переосмысливать и комбинировать комплементарные исследовательские подходы, делать методологически и логически выверенные научные выводы по результатам исследования, а также использованию значительной информационно-эмпирической базы (в том числе зарубежной), представленной монографиями, статистическими данными, материалов научной литературы, в том числе данные официальных сайтов сети Интернет

по вопросам воспроизводственной динамики финансового капитала. В рамках диссертационной работы использовались результаты собственных исследований, группировок и расчетов автора.

Работу Бадвана Н.Л. отличает обоснованное и квалифицированное применение математических, статистических, графических и визуальных методов интерпретации теоретических и эмпирических данных, необходимых при проведении комплексного анализа воспроизводственной динамики финансового капитала, что придаёт работе характер завершённого исследования.

Содержание работы отвечает поставленной цели и вытекающим из нее задачам. Последовательное их решение определило логическую структуру исследования, в котором глава первая посвящена теоретическим подходам к анализу различных форм движения финансового капитала, глава вторая – экономическим инструментам воспроизводственной динамики финансового капитала, глава третья - когнитивной оценке и моделированию процессов движения финансового капитала в контексте устойчивого развития финансовой системы.

Эта последовательность, как и содержательность раскрываемых в рамках глав работы аспектов избранной крупной проблемы свидетельствуют о глубине и концептуальности авторского анализа, на всем протяжении исследования, сочетающего теоретическую и прикладную направленность, а в итоге приводящего к научно-обоснованному прогнозированию и проектированию динамики финансового капитала.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Диссертационное исследование выполнено с соблюдением общепринятых логических принципов построения научных исследований – непротиворечивости, системности и проверяемости, что позволяет признать

сформулированные в работе научные положения, выводы и рекомендации достоверными.

В этом отношении отметим, что в целом диссертация характеризуется четкой логикой и не содержит критических противоречий. Соответствие принципа системности обеспечивается за счет критического анализа научной литературы по исследуемой проблематике, который позволяет выявить и сформулировать научный вклад автора (с. 7–9). Проверимость выводов и результатов диссертационного исследования достигается благодаря корректному научному цитированию, детальным комментариям к методологии эмпирического анализа (в том числе в приложениях 1–10), а также апробации основных результатов и выводов в рамках участия в научных конференциях, научных публикациях автора, в том числе в научных журналах, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации и международной базы «Scopus» (с. 11).

Диссертация соответствует Паспорту научных специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит в пунктах п.1.3. – Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития; п.3.21. – Финансовый механизм воспроизводства, обращения и перемещения (вывоза) капитала.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании различных форм и факторов движения финансового капитала, а также в практической разработке и апробации когнитивных инструментов оценки движения финансового капитала как необходимого условия устойчивого развития российской финансовой системы.

К существенным результатам диссертационного исследования полученным лично соискателем, на наш взгляд, относятся следующие:

1. Обоснован процесс интеграции социальных и экономических форм движения капитала, что позволило определить новые сочетания и функциональные взаимодействия между ними, специфику движения

капитала, инструменты измерения, механизмы получения и передачи капитала (с. 30–32);

2. Определена системность движения финансового капитала в его объективной и субъективной компоненте через «входные» параметры движения денежных потоков, реализующихся через воспроизводственные процессы формирования и использования финансовых ресурсов и «выходных» параметров прироста денежного потока за счет капитализации финансовых активов с учетом финансовой информации и обратных связей, что позволяет более целостно рассмотреть движение финансового капитала как динамическую категорию финансовых отношений в процессе воспроизводства и кругооборота финансового капитала (с. 49–51);

3. Раскрыта специфика движения финансового капитала как объекта экономических исследований, определены различия в содержании категорий движения финансового капитала («вывоз», «отток», «перемещение», «утечка», «бегство», «обращение», «миграция»), а также предложена новая классификация основных признаков и свойств данного экономического явления, что дает возможность по-новому систематизировать результаты исследований в этой научной области (с. 51–52);

4. Проведен сравнительный анализ различных методов учета и инструментов оценки движения финансового капитала, использующихся в российской и зарубежной практике («чистого ввоза/вывоза капитала» Центрального Банка РФ, показатель Всемирного Банка «частный поток капитала»), что позволило выявить методическую предпочтительность и ограниченность используемого учетно-оценочного инструментария движения финансового капитала (с. 57–61);

5. Охарактеризован механизм рыночной капитализации и уточнены ее существенные характеристики как «индикатора», «процесса» и «результата» трансформации доходов в финансовый капитал, определены ее различные формы и сферы функционирования (реальная, нематериальная, фиктивная, фондовая), что позволяет уточнить порядок и специфику реализации

рыночной капитализации российских компаний, детерминированную факторными особенностями движения финансового капитала эндогенного и экзогенного характера (с. 77–80);

6. Проведена систематизация государственных финансовых и нефинансовых инструментов движения капитала, что позволило обосновать целевую направленность и результативность инструментов государственной финансовой политики по вопросам движения финансового капитала (с. 97–100);

7. Раскрыто влияние налоговых инструментов движения финансового капитала на инвестиционную активность хозяйствующих субъектов, что позволило обосновать величину налоговой экономии (с. 101–108);

8. Выявлена специфика мобилизационных и инвестиционных функций движения финансового капитала, что позволило идентифицировать особенности динамики собственного и заемного капитала российских организаций по видам экономической деятельности (с. 117–120);

9. Предложены и апробированы новые инструменты оценки движения финансового капитала на основе когнитивного и имитационного моделирования воспроизводственной динамики финансового капитала как фактора устойчивого развития финансовой системы, что позволило провести декомпозицию рыночных и нерыночных факторов движения финансового капитала, необходимых для обоснования и принятия эффективных управленческих решений в области финансового мониторинга и эффективной финансовой политики, нацеленной на устойчивое развитие российской экономики (с. 126–151).

Вышесказанное позволяет заключить, что результаты диссертации характеризуются научной и практической значимостью.

Теоретическая значимость обусловлена тем вкладом, который диссертация вносит в развитие теории и методологии движения финансового капитала, обосновании различных форм движения финансового капитала (с. 30–32), раскрытии системности движения финансового капитала (с. 49–51),

типологизации категориальных признаков движения финансового капитала (с. 49–51), выявлении оценочных особенностей алгоритмов и методик учета движения финансового капитала (с. 57–61), раскрытии специфики рыночной капитализации российских предприятий (с. 77–80), систематизации государственных финансовых и нефинансовых инструментов движения капитала (с. 97–100), а также состоит в разработке и применении когнитивных инструментов оценки воспроизводственной динамики финансового капитала как необходимого условия устойчивого развития российской финансовой системы (с. 126–151).

Важно отметить, что диссертация является новой отправной точкой для исследований по разработке когнитивного инструментария оценки воспроизводственной динамики и устойчивого развития финансовой системы.

Практическая значимость диссертации обусловлена рекомендациями по развитию когнитивной диагностики функционирования финансовой системы (с. 169–171). Авторские разработки и рекомендации могут составить основу принятия эффективных управленческих решений в финансовой сфере с целью усиления прогнозной направленности инструментов государственного регулирования движением финансового капитала как ключевой доминанты социально-экономического развития. Практическая область применения результатов диссертационного исследования включает в себя задачи макро-, мезо- и микроэкономического уровня в сфере информационно-аналитического обеспечения кредитных организаций.

Замечания по диссертации

Оценивая положительно диссертационное исследование Бадвана Н.Л., вместе с тем, необходимо отметить имеющиеся отдельные недостатки и спорные моменты, которые автор мог бы осмыслить в процессе последующей разработки данной проблематики:

1. При анализе движения финансового капитала как объекта экономических исследований (подраздел 1.2) не раскрыты двойственный

характер финансового капитала, описанный в рамках марксистской парадигмы, и особенности его проявления в современном мире. Автору также следовало конкретизировать структурные различия между «рынком капитала», «финансовым рынком» и «денежным рынком» для более четкого определения содержательных и предметных рамок факторов движения финансового капитала.

2. В процессе рассмотрения процессов рыночной капитализации российских компаний (подраздел 2.1) было бы целесообразно уточнить специфику механизма привлечения финансового капитала посредством акций, облигаций и кредитных займов в современной российской практике. Это позволило бы более системно отразить особенности каждого инструмента повышения рыночной стоимости компании в результате роста ее капитализации.

3. Представляется, что, анализируя государственные инструменты движения финансового капитала (подраздел 2.2), следовало глубже исследовать используемые финансовые инструменты регулирования в части их возможностей и ограничений, стратегической совместимости, набора доступных альтернатив, потенциала совместного конструирования и критериев эффективности.

4. На наш взгляд, изложенное в подразделе 3.3 мнение автора о том, что при разработке когнитивной модели оценки движения финансового капитала можно абстрагироваться от налоговой компоненты, поскольку «с учётом сравнительно низких ставок как корпоративных, так и индивидуальных налогов в России по сравнению с развитыми и большинством развивающихся стран этим сегментом можно пренебречь», не вполне соответствует положениям, содержащимся в подразделах 2.2 и 2.3, где автор указывает на высокий уровень налоговой нагрузки и доминирование фискальных целей налоговой политики в России как фактор внутренних ограничений движения финансового капитала.

5. Соглашаясь в целом с тезисом диссертационного исследования о том, что при построении когнитивной карты «Факторы устойчивости финансовой системы РФ» характеристика связей между вершинами задаётся на основе знаний автора и консультантов о функционировании финансового рынка и взаимосвязей между его элементами, мы считаем, что утверждение автора об возможности игнорирования субъективного характера таких оценок на том основании, что наличие некорректных связей сводится к нулю на предварительном этапе сценарного анализа, нуждается в дополнительном обосновании.

Подтверждения опубликованных основных результатов диссертации в научной печати

Диссертационное исследование в полной мере представлено в научных работах соискателя. По теме диссертации опубликованы 24 научные работы, общий объем которых составляет 16,7 п.л. (авторские – 13,2 п.л.), включая 8 статей – в изданиях, которые были рекомендованы ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, а также в 2 изданиях международной базы «Scopus».

Заключение о соответствии диссертации

Обобщая вышесказанное, отметим, что диссертация выполнена соискателем самостоятельно, на актуальную тему, содержит научные положения, выводы и рекомендации, которые отвечают требованиям обоснованности и достоверности, характеризуясь признаками новизны, теоретической и практической значимости.

При этом высказанные замечания не влияют на общую высокую оценку работы и научной квалификации автора.

Диссертация Бадвана Немера Луай - научно-квалификационная работа по своей научной новизне, практической значимости, теоретической

ценности, личному вкладу соискателя в решение избранной проблемы соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 01.10.2018 г. № 1168) и ее автор - Бадван Немер Луай - заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент, доктор экономических наук, профессор (по специальности 08.00.10), заведующая кафедрой «Экономика и финансы» Краснодарского филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финуниверситет)



**Людмила Лазаревна
Игонина**

14.06.2019

Подпись Л.Л. Игоиной удостоверяю:

Специалист по персоналу



Н.А. Пичугова

Контактные данные:

Адрес: 350051, г. Краснодар, ул. Шоссе Нефтяников, д 32

Телефон: (раб) +7 (861) 215-63-60

Электронная почта: LLIgonina@fa.ru