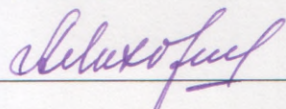


УТВЕРЖДАЮ:

проректор по научной работе и стратегическому развитию
ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»
доктор географических наук
профессор


_____ А.А. Лиховид
« 10 » _____ июня 2019 г.

М.П.



ОТЗЫВ
ведущей организации – ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет» – на диссертационную работу Бадвана Немер Луай на тему: «Движение финансового капитала: формы, факторы и инструменты оценки», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность избранной темы

Актуальность тематики диссертационного исследования Бадвана Н. Л. определяется тем, что современная финансовая система характеризуется диверсификацией целей, инструментов и форм движения финансового капитала, увеличением объемов финансовой информации, распространением электронных финансовых активов, сокращением времени управления движением финансового капитала, что детерминирует интенсивность процессов частного и общественного движения финансового капитала, влияющих на изменение воспроизводственных пропорций в финансовой сфере.

Кроме того, исследование Бадвана Н.Л. становится еще более актуальным в условиях неустойчивости экономической динамики, поскольку для эффективного функционирования финансовой системы требуется примене-

ние адекватных форм и инструментов финансовой политики, необходимых для успешной реализации целей финансового управления.

Следует отметить, что процессы движения финансового капитала выступают важнейшим элементом воспроизводственного механизма финансовой системы, направленного на формирование благоприятных условий устойчивого развития общества в целом.

Существенная роль в оценке движения финансового капитала принадлежит информационной асимметрии, являющейся результатом усложнения отношений участников финансового рынка и действием множества факторов воспроизводственной динамики капитала, что актуализирует поиск новых оценочных инструментов движения финансового капитала, основанных на категориях нечеткой логики.

Необходимо отметить, что в современной экономической науке проблематика движения финансового капитала и вопросы применения когнитивных оценочных инструментов устойчивого развития финансовой системы изучены недостаточно полно, что также свидетельствует о теоретической и практической значимости исследования.

Резюмируя можно сделать вывод, что актуальность темы диссертационного исследования Бадана Н.Л. обусловлена необходимостью научной разработки основных форм, факторов и когнитивных инструментов оценки движения финансового капитала, способных учесть воздействие различных параметров на рыночную координацию участников воспроизводственного процесса движения капитала для обеспечения устойчивого развития финансовой системы страны.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Оценка степени обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется многообразием и достоверностью используемых автором в диссертации исходных данных. В диссертационном исследовании автор использовал обширный теоретический

материал и репрезентативные статистические данные по проблеме движения финансового капитала.

Анализ исходной теоретической и эмпирической информации соискателем проводился при помощи различных научных методов (абстрактно-логического, системного, сравнительного и статистического анализа, включая процедуры сбора информации, систематизации данных, классификации и обобщений), а также применялись методы когнитивного и имитационного моделирования, что позволяет сделать вывод об обоснованности научных разработок, рекомендаций и предложений автора.

Степень научной обоснованности положений, отражённых в работе автора, подтверждается использованием в качестве методологической и эмпирической базы трудов отечественных и зарубежных авторов, занимающихся исследованием проблем формирования и движения финансового капитала в рамках классической, неоклассической и институциональной школы финансов, теорий динамических моделей структуры капитала, а также теории воспроизводства и накопления финансового капитала.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации Бадвана Н.Л., не вызывает сомнений, поскольку исследование базируется на глубоком изучении и анализе научных работ, теоретической и практической направленности, посвященных проблемам воспроизводственной динамики движения финансового капитала.

Соискателем проработан определенный пласт научно-методической литературы по теме диссертационного исследования, состоящий из 211 источников, в том числе 30 на иностранном языке.

Следует особо отметить комплексный характер исследования Бадвана Н.Л., направленного на обоснование и апробацию инструментов когнитивного моделирования процессов движения финансового капитала, что позволяет провести декомпозицию основных факторов, определяющих устойчивость функционирования финансовой системы.

Достаточная обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций автора подтверждается широкой апробацией работы реализованной в виде публикации научных статей в ведущих российских изданиях и изданиях международной базы «Scopus».

Оценка содержания диссертации, ее завершенность в целом

Диссертация имеет стройную структуру, исследование проведено последовательно и логично, теоретические и практические положения аргументированы. Работа изложена на 207 страницах компьютерного текста (в том числе основной текст – на 179 страницах) и состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (211 наименования) и 10 приложений.

Целью диссертационной работы является теоретико-методологическое обоснование различных форм движения финансового капитала и разработка когнитивных инструментов оценки воспроизводственной динамики финансового капитала как важнейшего фактора устойчивого развития российской финансовой системы.

В ходе диссертационного исследования автором проведен категориальный анализ содержательного отражения понятий – финансового капитала, движения финансового капитала, форм и факторов рыночной капитализации экономических субъектов, что позволило соискателю раскрыть теоретико-методологические аспекты, касающиеся сущности и типологизации основных форм движения финансового капитала, определить факторы и инструменты воспроизводственной динамики финансового капитала, а также предложить и апробировать методику когнитивной оценки движения финансового капитала как структурного элемента устойчивого развития финансовой системы.

В первой главе диссертационной работы проведено исследование теоретико-методологических основ исследования различных форм движения финансового капитала, раскрыта эволюция типологий капитала в контексте различных экономических школ, определена специфика движения финансо-

вого капитала как объекта экономических исследований, раскрыта неоднородность инструментов оценки и учета динамики финансового капитала.

Вторая глава работы раскрывает тенденции процессов капитализации российской экономики, экономические инструменты движения финансового капитала, а также отражает влияние движения финансового капитала на результаты социально-экономического развития российской экономики.

В третьей главе диссертации представлена когнитивная оценка движения финансового капитала в качестве составного элемента устойчивого развития российской финансовой системы, разработаны когнитивные модели воспроизводственной динамики финансового капитала для реализации имитационного моделирования движения финансового капитала как фактора устойчивого развития российской финансовой системы.

Оценивая качество выполненной работы, можно говорить о высоком уровне теоретической и практической подготовки автора и системном подходе к изучаемой проблематике. Тема диссертации раскрыта достаточно целостно и полно.

Исходя из вышеуказанного делается вывод, что достоверность представленных материалов в диссертационной работе не вызывает сомнений.

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

Заслуживают положительной оценки общая теоретическая концепция диссертации, определяющая категориальную базу исследования, согласно которой процесс движения финансового капитала в качестве функционального элемента финансовой системы выступает многоаспектным экономическим явлением, определяющим воспроизводственные условия финансовой сферы под влиянием рыночных и нерыночных факторов, определяющих асимметричность финансовой информации о движении финансовых потоков.

К числу значимых теоретических и практических результатов исследования, определяющих научную новизну диссертации, следует отнести следующие моменты:

– на основе сравнительного анализа исторических и современных финансовых школ систематизированы основные свойства понятия «капитал», такие как – «запас», «поток», «фактор производства», «экономическое отношение», «возрастание стоимости», «финансовый инструмент», которые научно обосновывались в рамках классической, неоклассической и институциональной теории финансов, что позволяет определить понятийный «континуум» свойств финансового капитала (с. 30–35);

– уточнены содержательные аспекты экономической сущности различных форм движения финансового капитала («вывоз», «утечка», «бегство», «обращение», «миграция» и др.) и предложена типологизация различных признаков и характеристик движения капитала в зависимости от целей и направленности движения капитала, изменения факторов финансовой конъюнктуры, законности, скорости и характера движения, инструментов управления, оценочных критериев и методик учета движения финансового капитала, а также эффектов влияния финансового капитала на социально-экономическое развитие хозяйствующих субъектов, что позволяет более четко конкретизировать содержательную и поведенческую характеристику функционирования различных форм движения финансового капитала (с. 43–47, с. 53–54);

– расширен терминологический аппарат системных характеристик движения финансового капитала на основе «входных» денежных потоков, процессов капитализации финансовых активов и «выходных» результирующих параметров прироста финансового капитала с учетом воздействия информации и обратной связи о динамике финансового капитала, что позволяет комплексно рассмотреть воспроизводственную специфику финансового капитала в отличие от воспроизводства материальных благ (с. 48–51);

– идентифицированы, методические недостатки общих и специальных методов оценки и учета различных форм движения финансового капитала, используемых в российской и международной практике финансового менеджмента, что позволяет обосновать необходимость разработки и применения прогнозных инструментов оценки движения финансового капитала (с. 56–62);

– представлен сравнительный анализ алгоритмизированных методик и количественных инструментов оценки движения финансового капитала – таких как показатель «чистого ввоза/вывоза капитала» Центрального Банка РФ и «частного потока капитала» Всемирного Банка, а также значимости таких разделов платежного баланса РФ как – «пропуски и ошибки», неучтенная прибыль от внешнеторговых операций, выражающих «серую» зону перемещения финансового капитала в РФ, что позволяет определить методические преимущества и ограничения применяемых инструментов оценки и учета движения финансового капитала (с. 63–67);

– выявлено, что действующие общие и специальные методы оценки движения финансового капитала не учитывают неподконтрольную «серую» зону движения финансовых потоков, приспособлены под учетные и компаративные задачи оценки движения финансового капитала, что позволяет аргументировано доказать методические границы применения общих и специальных методов оценки движения финансового капитала (с. 68–73);

– раскрыты понятийные особенности рыночной капитализации как «процесса», «результата», «индикатора» и управленческого инструмента оценки преобразования доходов хозяйствующих субъектов в финансовый капитал, а также определены формы рыночной капитализации предприятий в зависимости от объекта капитализации и степени его вовлеченности в рыночный оборот, что позволяет систематизировать содержательные аспекты различных форм рыночной капитализации экономических субъектов (с. 76–81);

– выявлено, что динамика рыночной капитализации российских предприятий зависит от рыночных, учетных и структурных факторов цикличности инвестиционной активности хозяйствующих субъектов, что позволяет обосновать специфику, характер и направления совершенствования рыночной капитализации экономических субъектов (с. 82–94);

– установлена взаимосвязь между финансовыми и нефинансовыми регуляторами сомнительных трансакций, особенно в периоды массового оттока финансового капитала из РФ, что позволило в динамике подтвердить эффективность применения государственных инструментов регулирования движения финансового капитала, снижающих объёмы внешнего движения финансового капитала – инструменты золотовалютных резервов и наращивания государственного долга (с. 95–100);

– проанализировано влияние кредитных и налоговых инструментов движения финансового капитала для отдельных хозяйствующих субъектов в виде налоговых льгот на инвестиции и возникающей налоговой экономии хозяйствующих субъектов, что позволило отразить специфику реализации данных инструментов и их влияние на социально-экономическое развитие и инвестиционную активность хозяйствующих субъектов (с. 101–108);

– проведенный анализ динамики собственного капитала российских организаций по видам экономической деятельности и кредитных индикаторов экономических субъектов в региональном разрезе позволил выявить уровень неравномерности в обеспеченности собственным и заемным капиталом российских предприятий в межотраслевом разрезе, а также дать обоснование мобилизационным и инвестиционным функциям движения финансового капитала (с. 110–114, с. 117–120, с. 205).

Личный вклад соискателя состоит в обосновании теоретических положений, апробации и разработке практических рекомендаций по развитию когнитивного инструментария оценки движения финансового капитала как фактора устойчивого развития финансовой системы (с. 126–131), а также разработана и апробирована авторская методика когнитивной оценки про-

гнозного движения капитала на основе имитационного моделирования (с. 151–172), что позволяет информационно обосновывать принятие управленческих решений, направленных на поддержание устойчивости развития российской финансовой системы.

Репрезентативность материала диссертационного исследования не вызывает сомнений, подтверждена достаточной представительностью объекта исследования. Обширный массив статистических данных, полученных из официальных источников и Интернет-ресурсов, аргументирует выводы и рекомендации по полученным результатам исследования.

Представленную к защите работу можно охарактеризовать как логически целостное, комплексное исследование, посвященное изучению проблем воспроизводственной динамики финансового капитала.

Значимость для науки и практики полученных автором диссертации результатов

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в развитии теоретических оснований движения финансового капитала в сравнении с различными дефинициями вывоза капитала, типологизации категориальных признаков движения финансового капитала, обосновании системности движения финансового капитала, выявлении особенностей оценочных методик и показателей оценки и учета движения финансового капитала, раскрытии специфики рыночной капитализации российских предприятий, систематизации государственных финансовых и нефинансовых инструментов движения капитала, а также состоит в разработке, обосновании и применении когнитивных инструментов оценки движения финансового капитала как необходимого условия устойчивого развития российской финансовой системы. Теоретические выводы и рекомендации диссертационного исследования могут быть использованы при чтении лекций по финансовым дисциплинам, а также при подготовке и разработке обобщающих материалов по вопросам оценочного и учетного инструментария движения финансового

капитала.

Практическая значимость диссертационного исследования определяется тем, что 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.

Рекомендации и выводы диссертационной работы отражены в деятельности Министерства экономического развития Ростовской области, коммерческого банка АКБ Ростовский филиал «Связь-Банк» (ПАО). Материалы диссертационного исследования применяются в учебном процессе ФГБОУ ВО «Донской государственной технической университет» при чтении лекций и проведении практических занятий, для обучающихся по бакалаврским и магистерским программам по следующим дисциплинам – «Инвестиции», «Финансы», «Финансовые инструменты в рыночной экономике», «Актуальные проблемы финансов». В рамках диссертационного исследования использовались результаты собственных разработок автора.

Замечания по работе

В целом положительно оценивая представленные в диссертации результаты проведённого исследования Бадваном Н.Л., следует отметить, что работа не лишена дискуссионных моментов и недостатков, что вполне закономерно для научных работ:

1. Соглашаясь с автором, что в условиях цифровизации финансовых отношений возникают новые электронные активы и криптовалюты, однако следовало бы уточнить авторскую позицию относительно специфики оценки и регулирования данных форм движения финансового капитала (с. 71–72).

2. При рассмотрении международных методик и инструментов учета движения финансового капитала автору следовало пояснить, пояснить почему мотивационный метод М. Дули и нормативный метод «горячих денег» Д. Каддингтона в полной мере не применим в российских условиях (с. 57).

3. Представляется, что автору следовало бы более подробно отразить структуру основанных составляющих легального, полуполюгального, нелегального и совокупного вывоза финансового капитала, что позволило более четко обосновать применимость косвенных и прямых инструментов оценки вывоза финансового капитала из страны (с. 65–67).

4. Вторая глава существенно выиграла бы если бы автор уделил больше внимания управленческой специфике государственных инструментов движения финансового капитала, связанных с государственными бюджетными и внебюджетными фондами, доходностью ГКО (с. 97–98), что позволило более комплексно представить государственный управленческий инструментарий движения финансового капитала в российской экономике.

5. Поддерживая авторскую позицию относительно необходимости применения новых инструментов оценки движения финансового капитала на основе когнитивного и имитационного моделирования, следует отметить, что автору следовало все же более подробно остановиться на ограничениях применения данного инструментария в финансовой сфере (с. 126). Это позволит более взвешенно отразить целесообразность его использования в качестве системы информационной поддержки эффективных управленческих решений, как для отдельных кредитных организаций, так и для Банка России по совершенствованию мер государственного регулирования вывоза финансового капитала.

Указанные критические замечания не снижают общей высокой оценки диссертационной работы, имеют дискуссионный характер и свидетельствуют о сложности поднятых в диссертационном исследовании проблем.

В целом можно констатировать, что полученные автором результаты обладают научной ценностью и практической значимостью.

Соответствие автореферата основным положениям диссертации

Автореферат отражает основные положения диссертации, результаты проведенных теоретико-методических и практических исследований. Диссертация и автореферат выполнены в соответствии с требованиями к их построению, структуре и оформлению, отвечают основным положениям Высшей аттестационной комиссии Министерства науки и высшего образования Российской Федерации к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Автореферат отражает содержание диссертации и раскрывает ее основные идеи и выводы и предложения диссертационного исследования.

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 при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, а также в 2 изданиях международной базы «Scopus».

Заключение о соответствии диссертации

Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта научных специальностей ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: 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.

Диссертация Бадвана Немер Луай – научно-квалификационная работа по своей научной новизне, практической значимости, теоретической ценности, личному вкладу соискателя в решение избранной проблемы соответствует критериальным требованиям п. 9-11, 13,14 «Положения о присужде-

