

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

ОТЗЫВ

**официального оппонента, кандидата экономических наук, доцента
КОЙБАЕВОЙ МАРИНЫ ХАНДЖЕРИЕВНЫ 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

Основной целью долгосрочной финансовой политики государства должно выступать обеспечение устойчивого экономического роста страны, что требует объединения усилий всех межведомственных регуляторных органов, согласованность действий которых в конечном итоге будет способствовать росту ВВП и повышению жизненного уровня населения.

В свою очередь объективным условием устойчивого развития российской экономики выступает эффективное функционирование финансовой системы как совокупности взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений, которые опосредуют формирование и использование доходов, поступлений и накоплений экономических субъектов в процессе общественного воспроизводства.

С этих позиций движение финансового капитала характеризуется в качестве функционального элемента финансовой системы и необходимого условия устойчивой воспроизводственной динамики финансового капитала, обеспечивающего рациональное формирование финансовых отношений и движения денежных средств хозяйствующих субъектов.

Для российской экономики отток финансового капитала является особо насущной проблемой, по данным Банка России суммарная сумма чистого

вывоза капитала из РФ с 1997 г. по 2017 г. составила 654,5 млрд. долл., притом на долю банковского сектора приходится только 31% вывоза, а 69% реализуется небанковским сектором, что связано с усилением либерализации валютного регулирования в РФ с 2006 г. когда были сняты формальные валютные ограничения на трансграничное движение капитала и введена внешняя конвертируемость рубля на фоне сильнейших мировых финансовых кризисов и шоков (2008–2009 гг. и 2014–2016 гг.).

Сам процесс вывоза российского капитала за рубеж сокращает финансовые возможности национальной экономики в плане расширения ее ресурсного потенциала для устойчивого экономического роста и конкурентоспособности. Современные реалии вывоза капитала из России, во многом, носят негативный характер, что справедливо и для его новых форм вывоза капитала – человеческого и социального капитала.

Исходя из этого, актуальность темы диссертационного исследования Бадвана Н.Л. Бесспорна как в теоретическом, так и практическом аспектах.

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

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, характеризуются должной степенью обоснованности, что подтверждается анализом применяемой методологии исследования.

Структура диссертации носит логичный характер, включая введение, три главы, заключение, список источников и приложения. Логика работы соответствует поставленной цели и отвечает общенаучному принципу построения научного исследования от абстрактного к конкретному.

С учетом цели диссертации, соискателем последовательно решены поставленные задачи, в том числе раскрыто содержание ключевых категорий

проблематики; аргументирована значимость рыночной капитализации в движении финансового капитала, определены факторы и государственные инструменты регулирования воспроизводственной динамикой финансового капитала, апробированы новые когнитивные инструменты оценки движения финансового капитала, которые самостоятельно разработаны автором.

Обширная база последовательно и критически проанализированных трудов зарубежных и российских исследователей, посвященных теоретическим и практическим аспектам развития движения финансового капитала, свидетельствует об обоснованности рекомендаций и предложений автора.

Выводы и рекомендации, представленные в диссертации, логично следуют научным положениям, которые являются результатом систематизации литературы в области исследования, а также эмпирического анализа, выполненного соискателем с привлечением сведений о динамике оттока финансового капитала, инструментах оценки и методик учета данного явления, а также факторах и механизмах устойчивого развития основных сегментов российской финансовой системы на основе использования когнитивных инструментов оценки движения финансового капитала.

Отметим обоснованность используемых в диссертационной работе общенаучных и специальных методов, в том числе математических методов на основе искусственного интеллекта, включая инструменты когнитивного и имитационного моделирования динамики финансового капитала, что положительно характеризует уровень владения навыками научного исследования в заявленной предметной области.

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

Диссертационная работа Бадвана Н.Л. имеет логическую структуру, автором верно выделены основные проблемы, факторы и особенности современных форм движения финансового капитала. Выводы

диссертационной работы основаны на глубоком анализе научной литературы в области исследуемой тематики, что позволило диссертанту чётко сформулировать свою позицию и обосновать научную новизну по вопросам воспроизводственной динамики финансового капитала.

В первой главе работы дается теоретико-методологическое обоснование и интерпретация различных форм движения финансового капитала.

Во второй главе представлены особенности факторов российской рыночной капитализации и определены основные экономические инструменты воспроизводственной динамики финансового капитала.

Третья глава посвящена разработке и апробации когнитивных инструментов оценки движения финансового капитала как фактора устойчивого развития российской финансовой системы.

Каждая глава диссертации сопровождается выводами, отражающими новизну содержания и взаимосвязь результатов исследования.

В заключении сформулированы основные выводы по диссертационному исследованию в целом.

Таким образом, диссертационное исследование Бадвана Н.Л. вполне логично, является завершённым в рамках поставленных целей и задач.

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.

Достоверность основных выводов и предложений подтверждается также их апробацией на научно-практических конференциях, публикацией в реферируемых журналах, рекомендованных ВАК РФ и международной базе «Scopus».

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.

Научный интерес представляет обоснование многоаспектности различных форм движения финансового капитала, что позволило автору систематизировать теоретические подходы к исследованию различных форм финансового капитала и предложить развёрнутую классификацию процессов движения финансового капитала на основе выделенных автором 24 квалификационных признаков, включая цели, виды, объекты движения, методики оценки, инструменты регулирования и эффекты влияния движения финансового капитала на социально-экономическое развитие хозяйствующих субъектов (С. 50–61).

Отдельно хотелось бы отметить акцент автора на существенной роли финансовой информации в рамках кругооборота и воспроизводства финансового капитала (С. 48–51), что позволило автору отразить системное действие информационных потоков, являющихся мощным фактором движения капитала и не редко приводящих к кризисным явлениям. Указанные положения считаем важнейшим условием современных форм движения финансового капитала, поскольку благодаря моментально распространяющейся информации о финансовых рынках, относящейся к курсам валют, цене на золото, биржевым индексам, новациям в нормативных актах, процентным ставкам, котировкам ценных бумаг и т. д. – изменяется финансовое поведение и стратегии инвесторов, а также информационные продукты рейтинговых агентств и эффективность регулирующих инструментов в финансовой сфере.

Заслуженный интерес вызывает, проведенный автором компаративный анализ методик учета и оценки движения финансового капитала в российской и зарубежной практике с точки зрения управленческих

инструментов движения финансового капитала. Автором сравниваются различные методики их преимущества и ограничения, что позволяет более комплексно рассмотреть движение трансграничных потоков, оттока, вывоза капитала (С. 58–61).

Автором осуществлена видовая градация рыночной капитализации и определены различные формы функционирования в зависимости от объекта капитализации (реальная, нематериальная, фиктивная, фондовая) и различные среды своего формирования и реализации – сфера производства товаров и услуг, сфера обращения, фондовый рынок, что позволяет автору определить различное содержательное наполнение данного понятия, как «процесса», «результата» и «индикатора» трансформации доходов экономических субъектов в инвестиции на различных уровнях взаимодействия экономических субъектов (С. 76–81).

Автором подробно реализована динамика публичного непубличного корпоративного сектора и его основных инструментов привлечения финансовых ресурсов через акции, облигации, кредитные займы, что позволяет рассмотреть особенности внутреннего движения финансового капитала (С. 82–90).

В работе предложена методика влияния налоговой экономии на инвестиционное поведение хозяйствующих субъектов, что позволяет оценить дисбаланс интересов участников управления налогообложением (С. 102-114).

Обладает безусловной научной новизной авторские когнитивные и имитационные методики оценки процессов и результатов воспроизводственной динамики финансового капитала, а также оценка межотраслевого движения финансового капитала и его влияния на устойчивость экономического роста и функционирование всей российской финансовой системы в целом (С. 126–151, С. 203).

Такие модели позволяют тестировать (уточнять) определенность параметров получаемых результатов проводимой финансовой политики на основе вершин имитационной модели. Важна не только оценка базовых

возможностей движения финансового капитала, но и получаемого эффекта. Отличительной особенностью таких моделей является проективный и прогнозный характер, что позволяет провести декомпозицию базовых факторов и структурных элементов финансовой системы в зависимости от внешних и внутренних изменений экономической динамики, как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Это является важнейшими элементами информационной поддержки для принятия эффективных управленческих решений в финансовой сфере.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования заключается в том, что его результаты создают мощную теоретическую, методологическую и методическую основу для научно обоснованного подхода к управлению движением финансового капитала. Материалы диссертации могут быть успешно использованы в ходе учебного процесса при подготовке бакалавров, специалистов и магистров - «Инвестиции», «Финансы», «Финансовые инструменты в рыночной экономике», «Актуальные проблемы финансов».

Рекомендации и выводы диссертационной работы отражены в деятельности Министерства экономического развития Ростовской области, коммерческого банка АКБ Ростовский филиал «Связь-Банк» (ПАО). Перспективным считаю использование отдельных положений диссертации Министерством финансов и Правительством РФ.

Замечания по диссертации

Отмечая актуальность диссертационного исследования Бадвана Н.Л., его новизну и значимость для науки и практики, следует изложить и ряд замечаний:

1) Автор проводит глубокий анализ теоретических подходов к финансовому капиталу с точки зрения различных финансовых школ исследования данного

явления (С. 36–41). Однако, представляется, что данный анализ можно было представить в виде табличной формы.

2) В параграфе 1.3. автору следовало более подробно раскрыть в чем именно для России выражается негативный эффект офшорных зон при движении финансового капитала через офшоропроводящие страны (С. 69–70).

3) В параграфе 2.1. автору следовало более подробно рассмотреть капитализацию рынков акций и облигаций, которая отражает важность и востребованность данных финансовых рынков.

4) В параграфе 2.2. автору следовало бы пояснить особую роль госкорпораций в трансграничном движении финансового капитала, которые отличается от других российских хозяйствующих субъектов.

5) В третьей главе работы автору целесообразно было уточнить – в чем именно заключается принципиальное отличие волатильности российского рынка капитала от данной характеристики развитых финансовых рынков (С. 154–155).

В то же время, указанные замечания отнюдь не снижают общего высокого качества диссертационной работы, ее значимости для науки и практики, достоверности полученных результатов и могут рассматриваться в качестве возможных направлений для дальнейшего совершенствования работы в исследуемой области.

Отмеченные дискуссионные моменты и замечания не ухудшают общей положительной оценки, подготовленной Бадваном Н.Л. диссертационной работы.

Оценка содержания диссертации, ее завершенности, подтверждение публикаций автора

Содержание диссертации показывает, что работа, несмотря на отмеченные недостатки, актуальна, логически выстроена, имеет практическую ценность, выдвинутые на защиту положения достаточно обоснованы, полученные выводы достоверны, что дает основание считать

рецензируемую диссертационную работу самостоятельным, завершенным научным исследованием, автор которого владеет методами научного анализа, обладает достаточной зрелостью для решения сложных научных проблем и поставленных задач.

Новые научные результаты, полученные соискателем, имеют существенное значение для экономической науки и практики. Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации. Личный авторский вклад соискателя в представленные результаты можно считать подтвержденным.

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.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с Паспортом специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Бесспорная актуальность рассматриваемой проблемы, оригинальный подход автора к достижению цели исследования и поставленных им задач подтверждаются тем, что к защите представлена завершенная диссертация, в ходе написания которой Бадвана Н.Л. продемонстрировал свой творческий

Степень достоверности и обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, высокая. Следует признать, что поставленная в диссертационном исследовании цель достигнута. Автореферат и опубликованные работы отражают содержание диссертации.

Уровень представленного исследования, его форма, содержание, комплекс элементов новизны, значимость и обоснованность научных результатов позволяют утверждать, что диссертационное исследование Бадвана Немера Луай 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 1.10.2018 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, кандидат экономических наук, доцент (по специальности 08.00.13), кафедры «Финансы и кредит» ФГОБУ ВО Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова

11.06.2019

Секретарь

Ученого совета СОГУ

Контактные данные:

Адрес: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46.

Телефон: (раб.) +7 (8672) 53-42-06.

Электронная почта: nosu@nosu.ru



Handwritten signature in blue ink.

**Марина Ханджериевна
Койбаева**

Кокаева Фатима Анатольевна