

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.248.06
НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-ОСЕТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ КОСТА ЛЕВАНОВИЧА ХЕТАГУРОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ
И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК**

аттестационное дело № _____
решение диссертационного совета от 08.07.2019 № 108

О присуждении Бадвану Немеру Луай, гражданину Иордании ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Движение финансового капитала: формы, факторы и инструменты оценки» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, принята к защите 6 мая 2019 г., протокол № 101 диссертационным советом Д 212.248.06, на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46, приказ Министерства образования и науки Российской Федерации о создании совета № 1077/нк от 22 сентября 2015 года.

Соискатель Бадван Немер Луай, 1988 года рождения. В 2013 г. окончил государственное высшее образовательное учреждение «Киевский национальный экономический университет имени Вадима Гетмана» и получил полное высшее образование по специальности «Международная экономика» с присвоением квалификации «Магистр международной экономики». В 2018 г. окончил аспирантуру по направлению подготовки 38.06.01 Экономика федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донской государственный технический университет».

Диссертация выполнена на кафедре «Финансы и кредит» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донской государственный технический университет» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Кузьминов Александр Николаевич, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Донской государственный технический университет», кафедра финансы и кредит, профессор.

Официальные оппоненты:

Иголина Людмила Лазаревна – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой «Экономика и финансы» Краснодарского филиала ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финуниверситет).

Койбаева Марина Ханджериевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент, кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова»

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет», г. Ставрополь в своем положительном заключении, подписанном зам. заведующего кафедрой финансов и кредита, доктором экономических наук, доцентом Савцовой Анной Валерьевной и утвержденном первым проректором Лиховид Андреем Александровичем, указала, что диссертация Бадвана Немера Луай является самостоятельно выполненной и логически завершенной научно-квалификационной работой, которая обладает научной новизной, теоретической и практической значимостью в вопросах движения финансового капитала в РФ, что соответствует критериальным требованиям пп. 9-11, 13-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (ред. от 01.10.2018 г.), а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Соискатель имеет 24 опубликованные работы, в том числе по теме диссертации 24 работ общим объемом 16,7 п.л., вклад автора – 13,2 п.л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 8, и 2 публикации в издании международной базы «Scopus».

Наиболее значительные научные работы: 1. Бадван, Н.Л. Проблемы регулирования межотраслевого перелива капитала и пути их решения / Н.Л

Бадван // Российский экономический интернет-журнал. – 2016. – № 3. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ej.rej.ru/upload/iblock/560/560292631a7bec90c4b21fb887a0a76b.pdf>. 2. Бадван, Н.Л. Налоговые инструменты стимулирования рыночного механизма межотраслевого перелива капитала / Н.Л. Бадван, А.Н. Кузьминов, Т.К. Медведская // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы, и управление производством. – 2017. – № 2. – (32). – С. 10-16. (0,5/0,3/п.л.). 3. Бадван, Н.Л. Адаптация инструментария когнитивного моделирования сложных систем к проблеме финансового регулирования воспроизводства и накопления капитала / Н.Л. Бадван // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия «Экономика». – 2017. – № 4. – (201). – С. 60-71. (1,25 п.л.). 4. Бадван, Н.Л. Когнитивное моделирование факторов устойчивости финансового рынка России / Н.Л. Бадван, О.С. Гасанов, А.Н. Кузьминов // Финансы и кредит. – 2018. – Т 24. – № 5. – С. 1131-1148. (0,85/0,45/п.л.). 5. Бадван, Н.Л. Необходимость государственного регулирования воспроизводства и перелива финансового капитала / Н.Л. Бадван // Экономические науки. – 2018. – № 5. (162). – С. 124-128. (0,6 п.л.). 6. Badwan, N.L. Increasing the Efficiency of the State Fiscal and Budgetary Policy in Modern Conditions / N.L. Badwan / N.M. Blazhenkova / E.V. Klicheva / A.K. Karaev / R.R. Yarullin // International Journal of Applied Business and Economic Research. – 2017. – Vol.15. – IS.22. – P. 125-138. (1,85/0,5 п.л.). 7. Badwan, N.L. (Arab) The impact of common problems between the sectors of industry and capital and ways of their solutions in the Russian Federation / N.L. Badwan // Journal of Sciences and Research Publishing. – 2017. № 1. – (5). – P. 19-39. (1,25 п.л.).

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: **д.э.н., профессора**, профессора кафедры финансов и кредита ФГОБУ ВО «Самарский государственный экономический университет» **Валиевой Е.Н.**, указавшей что, из содержания автореферата не ясно, как движение финансового капитала или динамика рыночной капитализации фактически влияли в анализируемом периоде на результаты социально-экономического развития российской экономики (что являлось одной из задач диссертации); проректор по развитию образовательных программ, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

д.э.н., профессора *Каменевой Е.А.*, отметившей, что в частности, требует уточнения следующий момент - какие основные преимущества в себе несет предлагаемая автором методика оценки устойчивого развития финансовой системы на основе когнитивных инструментов в сравнении с другими методиками управления устойчивостью финансовой системы; д.э.н., профессора кафедры финансов, кредита и мировой экономики ФГБОУ ВО «Сочинский государственный университет» *Гварлиани Т.Е.*, указавшей что, следовало бы более конкретно определить: как известно ЦБ РФ постоянно публикует обзоры финансовой стабильности, в этой связи требуется уточнение как соотносится «финансовая стабильность», «финансовая устойчивость» и «устойчивое развитие финансовой системы», что позволит более четко конкретизировать объект и применимость инструментов когнитивного моделирования в финансовой сфере; д.э.н., профессора, зав. кафедрой «Финансы, кредит, страхование» АНО ВО «Российская академия предпринимательства» *Русавской А.В.*, отметившей, что в автореферате рассматриваются факторы снижения рыночной капитализации российских компаний (с.16-17, таб. 1), вместе с тем, снижение рыночной капитализации идет не только за счет сокращения количества предприятий, но и за счет специфики фондового рынка и финансовой инфраструктуры российской экономики, что требует своего пояснения и уточнения; д.э.н., доцента, зав. кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет» *Арсахановой З.А.*, отметившей что на с.19 автореферата указано, что «степень капитализации структурных подразделений отраслей экономики могут оказывать как положительное, так и отрицательное воздействие на процессы движения финансового капитала», однако не уточняется в чем это выражается, что требует своего пояснения; д.э.н., профессора, зав. кафедрой бухгалтерского учета и экономической безопасности, ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет» *Аникиной И.Д.*, отметившей, что в автореферате на рис.4, отражена динамика ЧВВК РФ и World Bank (private capital flows) и из дальнейших пояснений к нему не совсем ясно, какими именно факторами вызвано столь большое расхождение в оценке вывоза капитала по методике Центрального Банка и Всемирного Банка в 2014 г – самими ли объемами движения финансового капитала или изменением методик подсчета данного финансового явления; д.э.н., профессора, профессор кафедры национальной экономики «Российский Университет Дружбы Народов»

Голодовой Ж.Г., считавшей, что 1) слишком значительное количество задач не соответствует количеству пунктов научной новизны; 2) не совсем ясно о каких теоретических основаниях движения финансового капитала говорит автор (с.9); 3) автору следовало конкретизировать меры государственной финансовой политики в области движения капитала, которая нацелена на снижение «серой» зоны движения финансового капитала, что положительно скажется на мобилизации финансовых ресурсов во всех сегментах финансовой системы; **д.э.н., доцента**, доцент кафедры денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет» *Родина Д.Я.*, указавшего, что в автореферате недостаточно полно отражены результаты и выводы, относящиеся к оценке капитализации секторов национального финансового рынка и отдельных компаний, являющихся драйверами экономического роста (с.17-18); **д.э.н., профессора**, зав. кафедрой менеджмента и финансов производственных систем и технологического предпринимательства, ФГБОУ ВО «Волгоградский государственный технический университет» заслуженного экономиста Российской Федерации *Сазонова С.П.*, указавшего, что требуется дополнительная аргументация относительно целесообразности и эффективности применения государственных методов борьбы с сомнительными транзакциями и оттоком финансового капитала Центрального Банка РФ (с.19).

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их высокой квалификацией, авторитетом в научной среде, способностью определить научную и практическую ценность диссертации, а также определяется тем, что они имеют ряд научных публикаций в соответствующей профилю защиты сфере исследования.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана научная идея, раскрывающая концептуальные подходы движения финансового капитала с учетом когнитивных инструментов оценки структурных секторов финансовой системы, что позволило обосновать воздействие факторов воспроизводственной динамики финансового капитала на устойчивость развития российской финансовой системы;

предложена типологизация видовых признаков движения финансового капитала (по типу, по срокам, по форме, видам, методам учета, скорости движения, объектам, уровням, инструментам регулирования и эффектам

влияния), дающая возможность конкретизировать содержательную и поведенческую характеристики функционирования различных форм движения финансового капитала;

доказана объективная необходимость и практическая целесообразность применения прогнозных инструментов оценки движения финансового капитала на основе имитационного моделирования с целью повышения эффективности государственного финансового регулирования, что позволило определить границы и направленность гибкого финансового мониторинга;

введены измененные трактовки ряда существующих понятий: различных форм движения финансового капитала («вывоз», «утечка», «бегство», «обращение», «миграция» и др.), что расширяет содержательную основу и уточняет предметное поле базовых характеристик движения финансового капитала.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что: **доказаны** положения, вносящие вклад в расширение представлений о системной основе движения финансового капитала с учетом функциональной и институциональной форм, необходимости раскрытия содержания, объективности, функционального назначения движения финансового капитала как ключевого объекта государственного регулирования, используемого в целях формирования устойчивого развития финансовой системы;

применительно к проблематике диссертации результативно использованы базовые методы исследования движения финансового капитала в качестве функционального элемента финансовой системы, обоснованы теоретические положения, выводы и рекомендации, развивающие существенные аспекты реальных экономических процессов и тенденций, относящихся к проблематике вывоза, бегства, миграции и оценке движения финансового капитала на основе системного анализа, статистических методик, факторного анализа и инструментов когнитивного моделирования, что обеспечивает получение репрезентативных результатов, обладающих новизной и теоретической значимостью;

изложены системные характеристики движения финансового капитала как «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;

раскрыты 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 для достижения общих экономических и финансовых результатов;

изучены причинно-следственные связи динамики собственного капитала российских организаций по видам экономической деятельности и кредитных индикаторов экономических субъектов в региональном разрезе и определить уровень неравномерности в обеспеченности собственным и заемным капиталом российских предприятий в межотраслевом разрезе, что обосновывает мобилизационные и инвестиционные функции движения финансового капитала;

проведена модернизация подходов к инструментам оценки и учета движения финансового капитала, внутренним и внешним ограничениям движения финансового капитала, влияющих на воспроизводственную динамику финансового капитала и инвестиционную активность хозяйствующих субъектов, что позволило обосновать устойчивость развития финансовой системы в условиях негативного влияния факторов внешней и внутренней среды.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработаны и внедрены основные положения, методические подходы и практические рекомендации по развитию когнитивного инструментария оценки движения финансового капитала как фактора устойчивого развития финансовой системы, а также разработана и апробирована авторская методика когнитивной оценки прогнозного движения капитала на основе имитационного моделирования, что позволяет информационно обосновывать принятие управленческих решений, направленных на поддержание устойчивости развития российской финансовой системы.

Материалы диссертации и выводы отражены в деятельности Министерства

экономического развития Ростовской области, коммерческого банка АКБ Ростовский филиал «Связь-Банк» (ПАО). (Справка о внедрении).

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» (Справка о внедрении) в рамках диссертационного исследования использовались результаты собственных разработок автора.

определены методические недостатки общих и специальных методов оценки и учета различных форм движения финансового капитала, используемых в российской и международной практике финансового менеджмента, что позволяет систематизировать методы оценки движения финансового капитала для учетных и компаративных задач оценки движения финансового капитала;

создана система практических рекомендаций, обоснованных применением инструментов нечеткой логики движения финансового капитала в качестве фактора устойчивого развития финансовой системы и подтвержденных апробацией авторской методики когнитивной оценки движения капитала на основе имитационного моделирования;

представлены рекомендации и предложения по повышению роли контроля финансового мониторинга в системе государственной финансовой политики для управления повышением устойчивого развития финансовой системы и соблюдением количественных и качественных характеристик стабильности развития финансового сектора для обоснованности применяемых управленческих решений в финансовой сфере.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория исследования построена на известных и критически проверяемых фактах, в том числе фундаментальных положениях российской и зарубежной литературы по вопросам воспроизводственной динамики финансового капитала в рамках классической, неоклассической и институциональной школы финансов, теорий динамических моделей структуры капитала, воспроизводства и накопления финансового капитала, согласована с опубликованными данными

Федеральной службы государственной статистики РФ применительно к тематике диссертации;

идея базируется на парадигме системной основы развития процесса движения финансового капитала в качестве функционального элемента финансовой системы под влиянием рыночных и нерыночных факторов, определяющих асимметричность финансовой информации о движении финансовых потоков, что предъявляет новые требования к системе управления движением финансового капитала и применением гибкого мониторинга, способного учесть декомпозицию факторов движения капитала на основе инструментов когнитивной оценки условий устойчивого развития финансовой системы, имеющих различную количественно-качественную определенность, наблюдаемость и измеримость с целью усиления прогнозной направленности государственного регулирования процессов движения финансового капитала;

использованы законодательные и нормативные акты Российской Федерации, Центрального Банка РФ, данные Федеральной службы государственной статистики РФ, материалы Всемирного Банка, агрегированы сводные данные статистики социально-экономического развития региональных субъектов РФ, а также использовались данные российских и зарубежных организаций, отражающих эмпирическую основу и группировку показателей движения финансового капитала, материалы монографий, статей, опубликованных в научных и периодических изданиях, авторами которых являются российские и зарубежные ученые, практические специалисты;

установлено, что изложенные в диссертационной работе результаты и выводы представляют собой приращение научных знаний по проблеме движения финансового капитала и когнитивной оценке факторов устойчивого развития финансовой системы;

использованы современные средства и методики проведения исследований, обеспечивающие достоверность результатов исследования и аргументированную обоснованность теоретических и практических рекомендаций по формированию прогнозного мониторинга, методологической основой послужили системный, субъектно-объектный, нормативный подходы.

Личный вклад соискателя состоит в:

- самостоятельности и системности проведенного исследования;
- непосредственном личном участии на всех этапах процесса

исследования, достижения его результатов и их апробации, начиная со сбора статистической информации и получения исходных данных;

- обосновании теоретической концепции и практических результатов в совокупности, обеспечивающих результативность исследования;

- подготовке объема публикаций по теме диссертации, в том числе 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 РФ и 2 публикации – в изданиях международной базы «Scopus».

На заседании 8 июля 2019 года диссертационный совет принял решение присудить Бадвану Н.Л. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 8 докторов наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 21 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 16, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Зам. председателя диссертационного
совета Д 212. 248. 06 д. э. н., профессор

Светлана Сергеевна Галазова

Ученый секретарь

Д 212. 248. 06 к. э. н., доцент
08.07.2019 г.

Мадина Александровна Биганова

Ученый секретарь ученого совета СОГУ



Фатима Анатольевна Кокаева