

В диссертационный совет 24.2.399.03
по экономическим наукам
при Северо-Осетинском государственном
университете имени Коста Левановича Хетагурова
362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46

ОТЗЫВ

официального оппонента

**доктора экономических наук, профессора на диссертацию Рамазанова
Рамазана Абдулмеджидовича на тему «Развитие экосистемы финансового
рынка в условиях цифровых коммуникаций», представленную на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 5.2.4. – Финансы**

Актуальность темы диссертации

Диссертационное исследование Рамазанова Р.А., посвященное разработке подхода к организации экономической деятельности на финансовом рынке в условиях цифровых коммуникаций актуально для современной российской хозяйственной практики, так как соответствует интересам всех участников указанного рынка, вносит вклад в более полное и системное соблюдение этих интересов.

Финансовые организации, образующие предложение на рассматриваемом рынке, нуждаются во внедрении передовых технических решений, чтобы завоевывать, удерживать и укреплять свои цифровые конкурентные преимущества. Потребители финансовых услуг, формирующие спрос на обсуждаемом рынке, со своей стороны стремятся к освоению прогрессивных и высокотехнологичных финансовых инструментов для получения более полного спектра названных услуг на более выгодных и комфортных условиях.

Государственные регуляторы финансового рынка в свою очередь испытывают потребность в технологической модернизации аппарата управления описываемым рынком для расширения охвата его мониторинга и контроля, а также для повышения эффективности рыночного администрирования. В связи с

этим цифровые коммуникации широко востребованы и пользуются растущей популярностью на финансовом рынке.

Однако, наряду с ростом производительности экономических практик цифровые финансовые инновации неизбежно сопровождаются определенными рисками и накладывают отпечаток на цикличность финансового рынка, повышая его подверженность кризисам. Поэтому организация финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций должна создавать благоприятные возможности для освоения прорывных технологий участниками данного рынка при условии поддержания его стабильности в аспекте предотвращения его кризисов.

Как справедливо отмечает в своей диссертации соискатель, существующие источники научно-исследовательской литературы раскрывают лишь отдельные аспекты развития финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций – в одних из этих источников внимание сосредоточено на преимуществах, а в других – на недостатках высокотехнологичных финансовых инноваций. Это обуславливает несформированность целостного представления о влиянии цифровых коммуникаций на финансовый рынок.

Оппонируемая диссертационная работа заполняет этот пробел, открывая новаторский взгляд на финансовый рынок – с позиций экосистемы данного рынка, не только комплексно отражающий позитивные и негативные последствия цифровых коммуникаций на данном рынке, но и высвечивая перспективу оптимизации этих последствий при помощи кризисного регулирования рассматриваемого рынка.

Обоснованность авторских выводов и предложений, содержащихся в диссертации

Диссертационное исследование Р.А. Рамазанова опирается на существующие положения теории финансовой экономики. Автором собрана, проанализирована и критически переосмыслена авторитетная литература по фундаментальным вопросам внедрения высокотехнологичных финансовых инноваций, осуществления коммуникаций на финансовом рынке и их

цифровизации, экосистемному устройству финансового рынка, его кризисам и их превенции, а также по прикладным вопросам ведения экономической деятельности на финансовом рынке России, цикличности данного рынка и его контрциклическому государственному регулированию.

Диссертантом проделана серьезная работа по систематизации накопленных научных знаний в области организации экономической деятельности на финансовом рынке. В частности, упорядочены теоретические подходы к определению понятия финансового рынка и его сегментации (с. 19 диссертации), обобщены и охарактеризованы детерминанты развития экосистемы финансового рынка и уточнено место среди них ФинТех (с. 42 диссертации), а также классифицированы экосистемные кризисы финансового рынка по критерию секторальной локализации (с. 57 диссертации).

Исследование базируется на надежных и актуальных статистических данных, которые тщательно собраны и переработаны автором с применением устоявшихся методов теоретической и прикладной науки. Отдельной заслугой Р.А. Рамазанова является самостоятельный сбор информации о новейших кризисных явлениях на финансовом рынке – диссертантом выделен и описан торговый кризис 2022 г., продовольственный кризис 2023 г., энергетический кризис 2024 г. и пошлинный кризис 2025 г. (с. 105-106 диссертации), – а также о кризисах финансового рынка в России, разделенных соискателем на сектора экосистемы данного рынка с выделением кризиса финансового климата 2019 г., кризиса финансовой инфраструктуры 2021 г., кризиса финансовой логистики 2022 г. и кризиса финансового маркетинга 2023 г. (с. 91-92 диссертации).

Достоверность положений диссертационного исследования и его научная новизна

Обширная эмпирическая база диссертационного исследования Р.А. Рамазанова, опирающаяся на официальную международную статистику, в частности, на данные, предоставляемые в открытом доступе Всемирным банком, принятие во внимание множества статистических показателей по изучаемой теме и достаточно большой временной период исследования (2016-2025 гг.), а

также качественная обработка данных с применением надежной и проверенной эконометрической методологии подтверждают достоверность результатов диссертационной работы и основанных на них выводах ее автора.

Говоря о *теоретических положениях научной новизны* оппонируемой диссертационной работы, необходимо отметить, что в ней составлена **новая – экосистемная модель** организации финансового рынка, структурные элементы которой (финансовый маркетинг, финансовая логистика, финансовый климат и финансовая инфраструктура) выделены соискателем, детально описаны в диссертации и схематично представлены (с. 34-41 диссертации), что дополнило научные представления о содержательном наполнении финансового рынка.

Ярким положением теоретической научной новизны диссертации также выступает **новый – секторальный ракурс исследования** цифровых коммуникаций на финансовом рынке, благодаря которому Р.А. Рамазановым идентифицированы специфические изменения в каждом секторе экосистемы финансового рынка, обусловленные распространением цифровых коммуникаций (с. 42-52 диссертации). Благодаря этому соискателем доказана неоднородность цифровой архитектуры финансового рынка и необходимость по отдельности изучать каждый выделенный диссертации сегмент данного рынка для достоверного выявления влияния Четвертой промышленной революции на рассматриваемый рынок.

Также на теоретическом уровне экономической науки соискателем **впервые разграничены по секторам** экосистемы финансового рынка его кризисы (с. 53-69). Это позволило автору раскрыть ранее неизвестные причинно-следственные связи экосистемных кризисов финансового рынка, обосновать особенности протекания кризисных явлений в каждом секторе экосистемы рассматриваемого рынка, а также подобрать наиболее подходящие регулятивные методы предотвращения кризисов для каждого из выделенных секторов.

Среди *практических положений научной новизны* диссертации сформированное в ней **новое – экосистемное видение** организации экономических процессов на финансовом рынке России в современных условиях

цифровых коммуникаций, базирующееся на статистических данных за 2016-2025 гг. и включающее в себя:

- обоснование особенностей функционирования финансового рынка и развитие его экосистемы в России в условиях цифровых коммуникаций (с. 79-85 диссертации);
- разграничение кризисов финансового рынка России по его секторам с позиций периодизации, детерминированности цифровыми коммуникациями и регулятивных возможностей предотвращения кризисов (с. 90-101 диссертации);
- эконометрическую модель зависимости состояния экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций от государственного регулирования экономики в России (с. 86-87 диссертации).

Отмеченное авторское видение позволило соискателю выявить и математически описать закономерности развития финансового рынка России в условиях цифровых коммуникаций, уточнить экосистемную структуру данного рынка и охарактеризовать цикличность каждого сектора его экосистемы, тем самым расширяя прогностические возможности государственного антикризисного регулирования финансового рынка в России.

Научной новизной и оригинальностью отличаются **авторские прикладные разработки** для повышения эффективности антикризисного регулирования экосистемы финансового рынка России в условиях цифровых коммуникаций, включающие в себя:

- усовершенствованный антикризисный механизм регулирования развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России (с. 104-120 диссертации);
- концепцию устойчивого развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций как ядра современных ФинТех (с. 121-137 диссертации);

- методический подход к ФинТех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций (с. 138-153 диссертации).

Уникальность приведенных разработок заключается в том, что в них предусмотрены специальные меры кризис-менеджмента для каждого сектора экосистемы российского финансового рынка. Внедрение этих разработок позволит государственным регулятором названного рынка быстрее выявлять его кризисы и с высокой точностью устанавливать их локализацию с позиций секторов экосистемы финансового рынка.

Также авторские рекомендации помогут подбирать наиболее действенные меры кризис-менеджмента и адресно воздействовать на кризисные явления обсуждаемого рынка, точно устраняя только нежелательные последствия цифровых коммуникаций в охваченном кризисом секторе без ограничения цифровых коммуникаций в остальных секторах экосистемы и при сохранении пользы от ФинТех в них.

Теоретическая значимость диссертации

Диссертационное исследование Р.А. Рамазанова вносит вклад в развитие теории антикризисного регулирования финансового рынка через сегментацию экосистемы данного рынка, углубившую научные представления о его внутреннем устройстве, через приведение причин, проявлений и мер антикризисного регулирования в соответствие с выделенной секторальной структурой финансового рынка, прояснившего логику возникновения и предотвращения кризисов на рассматриваемом рынке, а также через интерпретацию факторов успеха антикризисного регулирования каждого сектора экосистемы финансового рынка России в условиях цифровых коммуникаций, повышающую предсказуемость данного регулирования.

Научно-теоретическая значимость диссертационной работы подтверждается тем, что авторские разработки нашли отражение в достаточном числе публикаций Р.А. Рамазанова, которым по материалам диссертации опубликовано в общей сложности 10 трудов общим объемом 5,7 п.л. (из них 6

статей в рецензируемых научных журналах, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук, и 2 статьи в международных научных изданиях, проиндексированные в базе Scopus).

Также главные положения диссертационного исследования были представлены соискателем академическому сообществу в ходе выступлений на научно-практических конференциях и внедрены в учебную практику Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова (используются при обучении студентов экономических специальностей на занятиях по финансовым дисциплинам).

Практическая значимость диссертации

Результатом диссертационного исследования Р.А. Рамазанова стала разработка комплекса взаимосвязанных прикладных решений для совершенствования антикризисного регулирования финансового рынка России в условиях цифровых коммуникаций, включающего в себя:

- улучшенный благодаря секторальной фокусировке регуляторный механизм;
- организационную схему обеспечения устойчивого развития экосистемы финансового рынка через программно-целевой подход к антикризисному регулированию извлечение синергетического эффекта из системного регуляторного воздействия на все сектора экосистемы финансового рынка при борьбе с его кризисами;
- алгоритм ФинТех-мониторинга кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России;
- «дорожную карту» устойчивого развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России в следующее десятилетие (до 2035 г.).

Предложенные научно-практические рекомендации соискателя позволяют повысить предсказуемость возникновения кризисов на финансовом

рынке России в условиях цифровых коммуникаций, упорядочить процесс антикризисного регулирования рассматриваемого рынка и гарантировать достижение поставленных целей данного регулирования. Диссертация прошла достаточную апробацию и получила внедрение в практику ПАО КБ «Центр-инвест».

Вышесказанное позволяет сделать вывод о том, что рассматриваемая диссертационная работа обладает высокой научно-практической значимостью.

Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Содержащиеся в диссертации авторские разработки фундаментального характера в совокупности упрочнили научную базу государственного антикризисного регулирования финансового рынка и рекомендуются к использованию в качестве руководящего пособия при разработке и реализации государственной экономической политики в России в части управления финансовой системой. Следование рекомендациям соискателя при кризисном мониторинге и контрциклическом воздействии на финансовый рынок России позволит достичь снижения цикличности данного рынка и укрепить его независимость от санкций.

Оценка содержания диссертации, ее завершенность

Все диссертационное исследование подчиняется общей логике и имеет общепринятую структуру. Содержание диссертации соответствует ее названию, а набор исследовательских задач правильно подобран, исходя из поставленной соискателем цели, все задачи успешно решены.

В диссертации Р.А. Рамазанова, изложенной им на 215 страницах машинописного текста, введение, три главы (в них в общей сложности девять параграфов), заключение, список литературы и три приложения. В состав диссертационной работы входят 9 рисунков, 7 таблиц и 150 источников литературы.

Во введении автором достаточно четко прописаны все основные моменты диссертационного исследования, дающие представление о ходе данного

исследования и его результатах – сформулирована проблема и обоснована ее актуальность, поставлена цель и очерчен круг обеспечивающих ее достижение задач, указан объект и предмет диссертационного исследования, сформулирована его гипотеза, прописана его научная новизна, приведены положения диссертации, выносимые на защиту, отражена теоретическая и практическая значимость диссертации, дана информация об апробации результатов исследования и о публикациях автора по теме диссертации.

В первой главе, получившей название «Теоретические основы изучения экосистемы финансового рынка», задан категориальный аппарат исследования (дано понятие финансового рынка, цифровых коммуникаций, ФинТеха, кризисов финансового рынка и его антикризисного регулирования) и обозначено место финансового рынка в финансовой системе, объяснена секторальная структура экосистемы финансового рынка и приведено подробное объяснение сущности и особенностей каждого из выделенных в диссертации секторов данной экосистемы.

В этой главе обобщены детерминанты развития экосистемы финансового рынка и выделено место среди них ФинТех, раскрыт экономический смысл детерминации цифровыми коммуникациями развития экосистемы финансового рынка, а также произведена классификация экосистемных кризисов финансового рынка по критерию секторальной локализации.

Вторая глава, названная соискателем «Эмпирическое исследование экосистемы финансового рынка» с опорой на официальную международную статистику обобщен практический опыт развития финансового рынка в условиях цифровых коммуникациях в странах, лидирующих в области развития ФинТех. В этой главе также проанализирован опыт ФинТех-модернизации финансового рынка России в последние годы, идентифицированы экосистемные кризисы финансового рынка под влиянием ФинТех и регулятивные проблемы их предотвращения.

В третьей главе под заголовком «Перспективы развития экосистемы финансового рынка» последовательно изложены авторские предложения по

налаживанию более эффективного регуляторного воздействия на финансовый рынок России, направленного на борьбу с экосистемными кризисами данного рынка. В их числе предложения по корректировке механизма антикризисного регулирования экосистемы финансового рынка, по переводу финансового рынка России на траекторию устойчивого развития его экосистемы с извлечением более масштабных выгод из ФинТех-модернизации каждого сектора экосистемы данного рынка, а также методические предложения по проведению ФинТех-мониторинга кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в России.

В заключении обобщены результаты исследования, сделаны итоговые выводы автора и сделано напутствие для продолжения научных изысканий по теме этой диссертации.

Диссертационная работа качественно написана соискателем, представляет собой серьезное научное исследование – логически выстроенное и завершенное.

Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации

Диссертационная работа в целом производит хорошее впечатление и заслуживает высокой оценки. В диссертации получили отражение новаторские исследовательские результаты, обеспечившие приращение научных знаний в области финансовой экономики, наделенные теоретической значимостью и эмпирической ценностью – среди них:

- обоснование экосистемной природы кризисов финансового рынка и четкой привязки кризисных явлений к секторам экосистемы данного рынка;
- доказательство зависимости антикризисного эффекта от реализации мер государственного регулирования финансового рынка от направленности этих мер на конкретные сектора экосистемы данного рынка, в которых происходят кризисы;

- объяснение цикличности финансового рынка России в современных условиях цифровых коммуникаций секторальной локализацией кризисов данного рынка;
- совокупность прикладных разработок для максимизации антикризисного эффекта от реализации мер государственного регулирования финансового рынка в России благодаря более четкой секторальной привязке этих мер и их дополнению ФинТех-компонентами.

Признавая целостность и должную академическую строгость диссертационного исследования, обоснованность и достоверность его положений, новизну авторских разработок и их востребованность в практике финансовой экономики современной России, стоит также обратить внимание на некоторые нижеследующие недостатки и дискуссионные моменты диссертационной работы:

1. В то время как научно-экономический смысл цифровых коммуникаций достаточно понятно объяснены в диссертации, представление о них остается недостаточно четким из-за разрозненности примеров ФинТех, рассредоточенных среди частей диссертационной работы. Для прояснения сущности ФинТех автору следует привести его основные проявления в современной России;

2. Во второй главе диссертации международный опыт развития экосистемы финансового рынка (п. 2.1) рассмотрен в диссертации отдельно от российского опыта (п. 2.2). В связи с этим нуждается в прояснении вопрос о том, в чем отличие развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России от стран, лидирующих в области развития ФинТех;

3. В п. 3.1 диссертации недостаточно четко обозначено, в каких именно областях государственного регулирования проходит различие между существующим и усовершенствованным автором антикризисным механизмом развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России;

4. В п. 3.3 диссертации приведены «дорожные карты» устойчивого развития финансового рынка, его экосистемы и ФинТех в России в следующее десятилетие (до 2035 г.), но недостаточно подробно объяснено, как именно получены эти «дорожные карты» – автору следует прояснить методические аспекты их составления;

5. По авторским прикладным разработкам, направленным на совершенствование антикризисного регулирования финансового рынка России в условиях цифровых коммуникаций, в целом из третьей главы диссертации возникает вопрос о том, насколько эти разработки соответствуют действующему нормативно-правовому обеспечению государственного регулирования финансового рынка в России, и реализацию каких правительственных инициатив поддержит внедрение этих разработок.

Приведенные замечания не являются критическими, не снижают общий высокий уровень диссертационного исследования и не ставят под сомнение высокое качество его результатов.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней

Рассматривая оппонируемую работу в целом, можно сделать вывод, что диссертация Рамазанова Рамазана Абдулмеджидовича, посвященная теме «Развитие экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций», соответствует паспорту научной специальности ВАК при Минобрнауки России 5.2.4. Финансы (п. 24. Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансового рынка; п. 25. Кризисы на финансовом рынке, их причины, последствия и возможности предотвращения; п. 34. Новые технологии в финансовом секторе, их влияние на состояние рынков финансовых услуг. Цифровые финансовые технологии (финтех). Цифровые финансовые активы).

Диссертация представляет собой самостоятельное, логически выстроенное и в полной мере завершенное исследование, по итогам которого получены достоверные и обоснованные выводы и предложены авторские

рекомендации, обладающие новизной и представляющие ценность для современной теории и практики финансовой экономики. Исследование прошло должную апробацию, по нему опубликовано достаточное число публикаций, оно внедрено в учебный процесс и в практику бизнес-субъекта российского финансового рынка. Основные положения диссертации в полной мере и соответственным образом отражены в ее автореферате.

Вышеизложенное позволяет заключить, что диссертационная работа Рамазанова Рамазана Абдулмеджидовича на тему «Развитие экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций» соответствует п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, и его автор – Рамазанов Рамазан Абдулмеджидович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

«09» декабря 2025г.

Официальный оппонент

доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры
финансов предприятий и страхования
ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского»

Буркальцева
Диана
Дмитриевна

Буркальцева Диана Дмитриевна

доктор экономических наук (08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством), доцент, профессор кафедры финансов и кредита Института экономики и управления федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского», Симферополь, Российская Федерация. Адрес: 295007, Республика Крым, г. Симферополь, просп. Академика Вернадского, д. 4.

Телефон: +79780693147
e-mail: di_a@mail.ru



Буркальцева Д.Д.
Д.И. Дмитриев