

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

ОТЗЫВ

**официального оппонента – кандидата экономических наук, доцента
Таштамирова Магомеда Руслановича на диссертационную работу
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 исследования.

Актуальность темы, выбранной Р.А. Рамазановым для проведения диссертационного исследования объясняется следующими аргументами.

Во-первых, Пятая промышленная революция началась внезапно и застигла всех хозяйствующих субъектов по всему миру врасплох. Финансовая экономика вошла в число тех областей ведения хозяйственной деятельности, в которых цифровизация проходит в наиболее быстром темпе и стремительно меняет рыночный ландшафт. Чтобы поддерживать глобальную конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность субъектов финансового рынка России, необходимо осуществлять его планомерную цифровизацию в темпе не ниже общемирового.

Во-вторых, финансовый рынок отличается от многих других рынков тем, что он выполняет обеспечивающую функцию в национальной экономике, выступая средой для аккумуляции и распределения финансового капитала как одного из факторов производства, а также для осуществления расчетов, сопровождающих все хозяйственные операции. Поэтому технологическая модернизация финансового рынка России является объективной необходимостью и обязательным условием полномасштабной и системной

цифровизации отечественной экономики. Достаточно быстрый темп цифровых преобразований на большинстве нефинансовых рынков в нашей стране требует соответствующего темпа обновления технологий хозяйственной деятельности на финансовом рынке, чтобы поддерживать целостность российской экономики и обеспечивать наиболее полную реализацию потенциала ее развития.

В-третьих, санкционное давление и перекройка сфер влияния в мировой экономике требуют от России сильной позиции и действенных ответных мер, направленных на отстаивание национальных интересов нашей страны на глобальной арене. Важное значение для этого имеет технологически-передовой и высокоэффективный национальный финансовый рынок. Цифровизация данного рынка играет решающую роль в обеспечении доступности, удобства, скорости и прозрачности финансовых операций, востребованных в России, а также привлекательности международного сотрудничества с нашей страной, критически необходимого для поддержания экономической безопасности России.

Ввиду приведенных аргументов требуется тщательная научная проработка вопросов цифровизации финансового рынка в России – это определяет актуальность диссертационного исследования Р.А. Рамазанова, вынесенного на защиту.

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

Авторские выводы и рекомендации научно обоснованы и получены с применением надежной методологии проведения научных исследований, адекватной заданной предметной области, которую составляют организационно-экономические отношения, возникающие в процессе развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций.

Помимо общенаучных методов (анализ, синтез, аналогия, абстрагирование, описание, сравнение, табличные и графические методы), в диссертации применены методы экономической статистики (экономико-математическое моделирование и прогнозирование, включая метод составления «дорожных карт»), а также метод экономико-математического моделирования. В работе важное место отведено формированию категориального аппарата исследования, для чего автором проводится обзор и контент-анализ релевантной научной литературы с обобщением, систематизацией, классификацией и критическим анализом накопленных в ней научных знаний.

При обосновании научных результатов диссертации соискатель обращается к авторитетным источникам российской и зарубежной научно-исследовательской литературы по выбранной теме и к официальным источникам статистических и экспертно-аналитических данных (в частности, в диссертации исследованы данные Банка России, Института статистических исследований и экономики знаний Высшей школы экономики, Всемирной организации интеллектуальной собственности, Организации объединенных наций и Всемирного банка), а также проводит собственные расчеты.

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

Достоверность установленных в диссертации и вынесенных на защиту особенностей функционирования финансового рынка и развитие его экосистемы в России в условиях цифровых коммуникаций обеспечена высококачественным и подробным эконометрическим исследованием эмпирического опыта функционирования и развития отечественного финансового рынка с учетом таких показателей официальной статистики, как доля страховых и финансовых услуг в структуре экспорта услуг, приток прямых иностранных инвестиций, рыночная капитализация национальных компаний, акции которых обращаются на фондовом рынке, стоимостной

объем национального фондового рынка и м рынка банковского кредитования, степень финансовой секретности, стоимость зарегистрированных торговых марок и глобальных брендов, стоимость создаваемых мобильных приложений, число банкоматов (на 100 чел. взрослого населения) доля жителей во возрасте старше 15 лет, осуществляющих мобильный банкинг, доля организаций, использующих специальные программные средства для осуществления финансовых расчетов в электронном виде, доля организаций, вовлеченных в теневую экономику и коррупцию, доля необеспеченных банковских кредитов в общем объеме выданных кредитов, российский индекс финансовой грамотности населения и молодежи, уровень конкуренции на российских рынках (Индекс Херфиндаля Хиршмана), частные инвестиции в ИКТ-инфраструктуру, импорт ИКТ-услуг в Россию, государственные расходы на развитие отечественного программного обеспечения, эффективность и качество государственного регулирования экономики, а также благоприятность деловой среды.

К новым научным результатам, полученным Рамазановым Р.А. в ходе проведения диссертационного исследования, считаю необходимым отнести следующие:

- введена новая – поликритериальная сегментация финансового рынка, в которой объединены ранее применявшиеся по отдельности продуктивное, регулятивное, географическое, гуманитарное и технологическое основания для структурирования рассматриваемого рынка (с. 18-29). Заслуга соискателя состоит в том, что произведенная и обоснованная в диссертации новая сегментация финансового рынка позволила по-новому трактовать его внутреннее содержание и раскрыла сущность экосистемы данного рынка, новаторски определенной соискателем как «совокупность секторов – финансового климата, финансовой логистики, финансового маркетинга и финансовой инфраструктуры, – объединенных в рыночную среду и обеспечивающих коммуникации ее участников» (с. 34-34), тем самым открывая возможность для ранее недоступного выявления секторальной

локализации кризисных явлений на финансовом рынке и точечного антикризисного воздействия на охваченные рецессией сектора;

- обоснованы специфические особенности экономического развития и цикличности каждого сектора экосистемы финансового рынка с учетом выделенных секторов его экосистемы, воплощенные в авторском объяснении детерминации цифровыми коммуникациями развития экосистемы финансового рынка (с. 42-52) и в новой классификация экосистемных кризисов финансового рынка – по критерию секторальной локализации (с. 57-67). Это позволило переосмыслить роль цифровых коммуникаций на финансовом рынке и детализировать причинно-следственные связи возникновения и предотвращения кризисов данного рынка;

- проведен подробный анализ развития финансового рынка в России за последнее десятилетие (2016-2025 гг.) (с. 79-89), на базе которого автором диссертации обосновано, что кризисы данного рынка носят экосистемный характер. В соответствии с поликритериальной сегментацией финансового рынка составлена экономико-математическая модель, введшая количественное измерение влияния государственного регулирования экономики в России на подверженность секторов экосистемы отечественного финансового рынка кризисам. Это повысило предсказуемость антикризисного воздействия правительства на финансовый рынок России и расширило возможности планирования государственного вмешательства в хозяйственные процессы на этом рынке;

- доказано противоречивое влияние ФинТеха на экосистемные кризисы финансового рынка в России и дефицит регулятивных возможностей предотвращения этих кризисов в условиях цифровых коммуникаций (с. 90-103). Для оптимизации влияния ФинТеха на финансовый рынок России и дополнения государственного антикризисного регулирования данного рынка предложен усовершенствованный механизм данного регулирования, новизна которого заключается в разбивке кризис-менеджмента финансового рынка по секторам его экосистемы (с. 113-120);

- дополнена классификация состояний экосистемы финансового рынка через включение в нее устойчивого развития как нового состояния данной экосистемы (с. 126-128). Для достижения данного предпочтительного состояния в России разработана концептуальная схема устойчивого развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций как ядра современных ФинТех (с. 131-138);

- сформирован методический подход к ФинТех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций (с. 138-154), расширивший функциональный спектр контрольно-надзорных процессов на данном рынке и позволяющий не только быстрее выявлять признаки наступления кризисов, но и устанавливать секторальную локализацию кризисов в экосистеме финансового рынка, тем самым позволяя подбирать наиболее оптимальные средства государственного антикризисного регулирования и лучше справляться с кризисами финансового рынка в России.

Полученные в диссертации авторские выводы достоверны, авторские рекомендации обоснованы.

Значимость для науки и практики полученных автором результатов.

Диссертационная работа вносит значимый вклад в развитие теории финансовой экономики. Фундаментальный характер носят следующие результаты диссертационного исследования, полученные соискателем:

- авторские определения, уточнившие сущность понятий «финансовый рынок», «коммуникации на финансовом рынке», «экосистема финансового рынка», «цифровые коммуникации», «кризисы финансового рынка», «экосистемные кризисы финансового рынка» и «ФинТех»;

- объяснение внутренней структуры экосистемы финансового рынка через призму ее секторов;

- установленные особенности финансового рынка, позволяющие четко разграничить его с нефинансовыми рынками в экономике;
- доказательство детерминации цифровыми коммуникациями развития экосистемы финансового рынка;
- обоснование предпочтительности контрциклического подхода к государственному регулированию кризисов финансового рынка и предложенная в соответствии с этим подходом авторская классификация экосистемных кризисов финансового рынка по критерию секторальной локализации.

К научным результатам прикладного характера, содержащимся в диссертации, относятся следующие:

- сформированное в диссертации целостное представление об экосистеме финансового рынка России, включающее в себя объяснение секторальной локализации экосистемных кризисов данного рынка, влияния на них ФинТех и регулятивных возможностей кризис-менеджмента указанного рынка в условиях цифровых коммуникаций;
- пересмотренный с учетом секторальной локализации экосистемных кризисов финансового рынка регуляторный механизм предотвращения этих кризисов в условиях цифровых коммуникаций в России;
- переориентированная на устойчивое развитие концепция антикризисного регулирования государством экосистемы российского финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций как ядра современных ФинТех;
- методический подход к ФинТех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций, дополняющий регуляторный инструментарий государственного контроля кризисных явлений на данном рынке и включающий в себя набор методических установок, алгоритм ФинТех-мониторинга и «дорожные карты» устойчивого развития финансового рынка, его экосистемы и ФинТеха в России в предстоящее десятилетие (до 2035 г.)

Обозначенные практические результаты диссертационного исследования Р.А. Рамазанова ориентированы на совершенствование регуляторного аппарата антикризисного вмешательства государства в хозяйственные процессы на финансовом рынке России для укрепления стабильности данного рынка в текущих условиях цифровых коммуникаций.

Диссертационное исследование Р.А. Рамазанова успешно прошло апробацию посредством обсуждения его материалов на научно-практических конференциях, публикации авторских выводов и рекомендаций в рецензируемых научных изданиях (всего по материалам диссертации соискателем опубликовано 10 научных работ) – российских (в том числе, из перечня ВАК: 6 статей) и международных (в том числе, индексируемых в международной базе данных Scopus: 2 статьи), внедрения в учебный процесс Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова и в деятельность предприятия (ПАО КБ «Центр-инвест»), что подтверждает теоретическую значимость исследования.

Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации.

Научные результаты фундаментального характера, полученные в диссертационной работе Р.А. Рамазанова, следует включить в материалы учебных программ высших учебных заведений России и использовать при обучении студентов экономических специальностей в рамках преподавания таких учебных дисциплин, как «Финансы», «Цифровые финансы», «Кризисы финансового рынка», «Антикризисное управление экономикой» и «Государственное регулирование финансового рынка».

Научные результаты прикладного характера подлежат внедрению в практику государственного антикризисного регулирования финансового рынка в России. Использование авторских разработок из диссертации позволит купировать кризисы данного рынка и минимизировать государственное вмешательство в экономические процессы на финансовом

рынке России – ограничить данное вмешательство охваченными кризисом отдельными секторами экосистемы названного рынка при сохранении работы механизма конкуренции в полном объеме в остальных секторах.

Оценка содержания диссертации, ее завершенность.

В качестве цели, поставленной в диссертационном исследовании, выступает разработка теоретических положений и практических рекомендаций для развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций и антикризисного регулирования экосистемы данного рынка. Диссертационная работа Р.А. Рамазанова построена по гипотетико-дедуктивному принципу, из цели логически вытекают задачи исследования, которые определяют логику и структуру диссертации, состоящей из трех последовательных глав (в каждой главе по 3 параграфа, в общей сложности 9 параграфов).

В первой главе обобщены фундаментальные основы изучения экосистемы финансового рынка, дополненные авторскими научно-теоретическими выводами и предложениями. Исследована сущностная характеристика финансового рынка и его сегментация. Выявлено место ФинТех среди детерминант развития экосистемы финансового рынка. Систематизированы регулятивные методы предотвращения экосистемных кризисов финансового рынка и оценена их применимость в условиях цифровых коммуникаций.

Вторая глава посвящена эмпирическому исследованию экосистемы финансового рынка с опорой на статистические данные за последнее десятилетие. В ней автором проанализирован международный опыт развития экосистемы финансового рынка. Идентифицированы особенности функционирования финансового рынка и развитие его экосистемы в России. Обозначены экосистемные кризисы финансового рынка под влиянием ФинТех и регулятивные проблемы их предотвращения.

В третьей главе обозначены перспективы развития экосистемы отечественного финансового рынка в современных условиях цифровых коммуникаций. Даны рекомендации по совершенствованию механизма антикризисного регулирования экосистемы финансового рынка. Предложена улучшенная модель устойчивого развития экосистемы финансового рынка как ядра современных ФинТех. Сформирован методический подход к ФинТех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка.

Все поставленные в диссертации задачи решены, ее цель достигнута, работа соискателя является целостной и завершенной.

Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации.

В качестве главных достоинств диссертационного исследования Р.А. Рамазанова считаю необходимым указать достаточно подробный литературный обзор, четко выстроенный и соблюдаемый на протяжении всей работы категориальный аппарат, а также выраженную прикладную направленность авторских предложений и разработок, а также их внедрение в практику субъекта финансового рынка России.

При общей позитивной оценке диссертационного исследования следует отметить некоторые дискуссионные моменты и привести следующие замечания:

Во-первых, в диссертации в соответствии с системным подходом выделены пять особенностей финансового рынка, отличающих его от остальных (нефинансовых) рынков в экономике, но эти особенности не привязаны к контексту цифровых коммуникаций. В связи с этим автору следует пояснить, как именно проявляются выделенные ими особенности финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций.

Во-вторых, научно-экономический смысл понятия коммуникаций как детерминанты функционирования и развития финансового рынка

недостаточно подробно объяснен в диссертации. Поскольку этот термин вынесен в название диссертации, автору следует более четко обозначить, как именно он трактует коммуникации в целом и цифровые коммуникации, в частности, а также какое смысловое значение вкладывается в цифровые коммуникации на финансовом рынке.

В-третьих, эконометрическая модель (1) развития экосистемы финансового рынка в России, как сказано в диссертации, призвана продемонстрировать преимущества распространения цифровых коммуникаций для экосистемы данного рынка. Однако, в пояснении к модели (1) эти преимущества не конкретизированы. Поэтому автору стоило бы дополнительно пояснить экономический смысл модели (1) и назвать выявленные при помощи данной модели преимущества распространения цифровых коммуникаций для экосистемы финансового рынка в России.

В-четвертых, в числе нововведений усовершенствованного антикризисного механизма регулирования развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России, разработанного в диссертации, соискателем указано «обеспечение ФинТех, исходя из потребностей». Это получило отражение и на визуальной схеме предложенного механизма (рис. 6), но на данной схеме не отмечен способ выявления потребностей в ФинТех. Автору целесообразно предоставить дополнительный комментарий к разработанному механизму, объясняющий, как именно в этом механизме предполагается выяснение потребностей в ФинТех.

В-пятых, методический подход к ФинТех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка включает в себя три «дорожные карты»: 1) карту устойчивого развития финансового рынка в России; 2) карту устойчивого развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций в России; 3) карту устойчивого развития ФинТех. Все они рассчитаны на период до 2035 г. Из текста диссертации непонятно, для чего потребовались сразу три «дорожные карты». Автору стоит

обосновать необходимость в них и более подробно объяснить, как каждая из трех составленных «дорожных карт» послужит ФинТех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в России.

Перечисленные замечания не снижают общее положительное впечатление от работы Р.А. Рамазанова и призваны прояснить позицию автора по поставленной и успешно решенной в диссертации проблеме.

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

Диссертационное исследование Рамазанова Рамазана Абдулмеджидовича, выполненное по 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).

Диссертационная работа соискателя представляет собой завершенную, самостоятельную научно-квалификационную работу по актуальной теме, имеющей важное народнохозяйственное значение для современной России. Проведенное исследование вносит вклад в развитие экономической мысли в области финансов, имеет высокое теоретическое и прикладное значение. Исследование содержит новые результаты, полученные автором, обоснованные и достоверные.

Учитывая вышесказанное, заключаем, что диссертация на тему «Развитие экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций» в полной мере отвечает установленным требованиям, 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 Рамазанов Рамазан Абдулмеджидович как автор этой диссертации заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы».

Официальный оппонент

кандидат экономических
наук, доцент,
проректор по науке и
инновациям,
заведующий кафедрой
финансов, кредита и
антимонопольного
регулирования
ФГАОУ ВО «Чеченский
государственный
университет
им. А.А. Кадырова»



Таштамиров
Магомед Русланович

«15» декабря 2025 г.

личную подпись Таштамирова
Магомеда Руслановича
заверяю: Начальник отдела кадров персонала
 Магомедов Т.Р.
(ПОДПИСЬ) (РАСШИФРОВКА)

Таштамиров Магомед Русланович

кандидат экономических наук (08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит), доцент, проректор по науке и инновациям, заведующий кафедрой финансов, кредита и антимонопольного регулирования ФГАОУ ВО «Чеченский государственный университет им. А.А. Кадырова»

364907, Чеченская Республика, г. Грозный, ул.А.Шерипова, д. 32.
Телефон: +79380013388
E-mail: basxo@yandex.ru