



Министерство науки и высшего
образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение
высшего образования

**«БАЙКАЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «БГУ»)**

Ленина ул., д. 11 г. Иркутск, 664003;
Телефон: (3952) 52-26-22; E-mail: info@bgu.ru;
Сайт: www.bgu.ru;

ОКПО 02068232 ОГРН 1023801008648

ИНН/КПП 3808011538/380801001

23.12.2025 № 11-01-02-2017-96

на № _____ от _____



«УТВЕРЖДАЮ»

Ректор ФГБОУ ВО «БГУ»

д.ю.н., профессор

О.П. Грибунов

« 23 » декабря 2025 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Байкальский государственный университет» 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**

1. Актуальность темы исследования

Развитие российской экономики в современных условиях санкционного давления требует активизации инвестиционных процессов для структурной модернизации и обеспечения стабильного экономического роста. Ключевое значение в этих процессах отводится регулятивной инфраструктуре финансового рынка. В диссертационной работе Р.А. Рамазанова поднимается актуальная проблема выработки нового подхода к государственному регулированию финансового рынка в России, учитывающего влияние передовых финансовых технологий на обозначенный рынок и позволяющего корректировать это

влияние исходя из текущих потребностей отечественной экономики. Необходимость поиска путей решения названной проблемы объясняется тем, что цифровые финансовые технологии индуцируют глубинные изменения в функционировании финансового рынка. В частности, меня характер взаимодействия акторов финансового рынка с физического на электронный, при котором у финансовых операций возникает цифровой след, который должен быть охвачен государственным мониторингом и контролем рассматриваемого рынка; вызывая новые электронные формы финансовых спекуляций, обуславливающих иррациональное поведение участников финансового рынка, которые должны получить отражение в нормативно-правовом обеспечении данного рынка и подлежать корректировке при помощи государственного воздействия. Возникают отсутствовавшие ранее кибернетические риски финансового рынка, самостоятельно управлять которыми без помощи государственных регуляторов субъекты данного рынка зачастую оказываются не в состоянии, что угрожает дестабилизацией финансового рынка. Формируется и усугубляется потребность в высокотехнологичных и высокопроизводительных инновационных финансовых практиках, осуществляемых при помощи финтех, но недоступных из-за отсутствия необходимых для этого условий на российском финансовом рынке.

Сложившийся и применяемый в настоящее время в России подход к государственному регулированию финансового рынка формировался до возникновения цифровых финансовых технологий, и предпринимаемые попытки модернизации прошлого подхода, демонстрирующего недостаточную гибкость и ограниченный адаптационный потенциал, позволяют лишь частично улучшить его, подстроив отдельные регуляторные практики под условия цифровых коммуникаций. Из-за этого финтех, как новое явление экономической среды, не в полной мере попадает под государственное регулирование, что обуславливает более высокую вероятность подверженности финансового рынка России кризисам в условиях цифровых коммуникаций.

В совокупности вышеизложенные причины указывают на крайнюю важность поставленной проблемы, на высокую целесообразность пересмотра подхода к государственному регулированию финансового рынка в России с учетом сложившихся условий цифровых коммуникаций и на значительный научно-практический потенциал диссертационного исследования Р.А. Рамазанова.

2. Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации

Достоверность содержащихся в диссертационной работе Р.А. Рамазанова положений, выводов и рекомендаций подтверждается применением универсальных и специальных методов научного познания, в частности, анализа, синтеза, систематизации, классификации, таблично-графической визуализации научной информации. Автором разработаны экономико-математические модели, составлены прогнозы и построены «дорожные карты», что свидетельствует об исследовательских способностях автора диссертации.

Применение математического аппарата в диссертации обеспечило достоверность авторских выводов – международный опыт развития финансового рынка и динамика развития этого рынка в России в последнее десятилетие (2016-2025 гг.) исследована при помощи метода трендового анализ, что позволило соискателю научно обосновать выявленные тенденции финансового рынка и корректно сопоставить новейшие тенденции в России с зарубежными.

Список литературных источников, задействованных в ходе проведения исследования, насчитывает 150 единиц, большая часть которых относится к современному периоду. В процессе исследования использована научная литература, базы эмпирических данных, которые упорядочены, соотнесены между собой и с предметным полем диссертационного исследования, а также использованы для всестороннего освещения поставленной проблемы.

Научные результаты диссертационного исследования, полученные лично его автором и представляющие новизну для современной теории финансов как раздела экономической науки, включают в себя следующее:

1. Раскрыто экосистемное устройство финансового рынка, с позиций которого соискателем объединены ранее применявшиеся по отдельности продуктовый, регулятивный, географический, гуманитарный и технологический критерии сегментации рассматриваемого рынка и благодаря этому выделены сектора его экосистемы: финансовая логистика, финансовый маркетинг, финансовый климат и финансовая инфраструктура (с. 17-33). Сформированное в диссертации представление о секторальной структуре экосистемы финансового рынка уточнило его внутреннее содержание;

2. Обоснована роль ФинТеха в качестве катализатора развития экосистемы финансового рынка и дано объяснение этой роли с позиций влияния цифровых коммуникаций на модернизацию хозяйственных практик в каждом секторе экосистемы обсуждаемого рынка (с. 34-52). Исходя из выявленной роли введен новый классификационный критерий – секторальная локализация, по которому идентифицированы особенности возникновения, протекания и преодоления кризисов в различных секторах экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций (с. 53-67). Проведенный соискателем анализ причинно-следственных связей наступления кризисов финансового рынка показал, что при борьбе с данными кризисами следует учитывать сектор экосистемы рассматриваемого рынка, в котором возник кризис, и возможности кризис-менеджмента в данном сегменте в условиях цифровых коммуникаций;

3. Предложена система оценочных показателей для комплексного мониторинга состояния экосистемы финансового рынка, позволяющего учесть секторальную структуру экосистемы данного рынка, оценить цикличность его развития и влияния на описываемый рынок цифровых коммуникаций. В соответствии с подобранными показателями проведен сравнительный анализ развития экосистемы финансового рынка в России с глобальными лидерами в области финтеха в 2016-2025 гг., выявивший уникальные тренды развития экосистемы финансового рынка в России, специфику экосистемных кризисов данного рынка, возможности и лимиты борьбы с кризисами на отечественном финансовом рынке (с. 70-101);

4. Прослежена и обозначена взаимосвязь между распространением финансовых технологий, экосистемным развитием и кризисными явлениями на финансовом рынке, через призму которой доказана потребность в повышении гибкости практики кризис-менеджмента финансового рынка, чтобы адаптировать эту практику к каждому сектору экосистемы рассматриваемого рынка и к условиям цифровых коммуникаций. Обоснована необходимость перевода финансового рынка России на траекторию устойчивого развития, для чего разработан авторский механизм регулирования развития экосистемы данного рынка в условиях цифровых коммуникаций (с. 104-120), позволяющий не только избегать угроз, но и извлекать выгоды из развития финансовых технологий;

5. Создана концепция устойчивого развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций как ядра современных финансовых технологий, в которой для каждого сектора экосистемы подобрана собственная регуляторная задача и инструментарий антикризисного воздействия (с. 121-137). Преимуществом авторской концепции является то, что она обеспечивает переход от обобщенной макроэкономической финансовой стабилизации, предполагающей устранение последствий рецессии, к борьбе с конкретными причинами кризисов финансового рынка, позволяющей достичь большей устойчивости этого рынка;

6. Уточнен экономический смысл, сформулированы методические установки и схематически представлен алгоритм контрциклического регулирования финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций, которое, как показано в диссертации, должно преследовать новую цель, связанную с оценкой выгод, извлекаемых экономикой, от устойчивого развития экосистемы финансового рынка. С учетом этого разработан методический подход к финтех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций, подкрепленный «дорожными картами» данного развития на период до 2035 г. (с. 138-153).

3. Значимость для науки и производства (практики) полученных автором диссертации результатов

В качестве подтверждения теоретической значимости разработок соискателя, выступает тот факт, что они нашли применение в образовательной практике Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. Теоретические положения диссертационной работы могут оказаться полезны для дополнения образовательных материалов по таким учебным дисциплинам в вузах России, как «Финансы», «Цифровые финансы», «Кризисы финансового рынка» и «Государственное регулирование финансового рынка».

Практическая значимость и востребованность в современной России полученных в ходе проведения диссертационного исследования авторских результатов и предложенных рекомендаций подтверждается потенциалом их прикладного использования в деятельности:

- государственных органов регулирования финансового рынка РФ для оптимизации мероприятий по проведению антикризисного регулирования финансового рынка;
- российских компаний, представленных на отечественном финансовом рынке, для улучшения их адаптации к условиям цифровых коммуникаций и повышения эффективности делового антикризисного управления.

Прикладная значимость предлагаемых в работе рекомендаций подтверждается тем фактом, что практические решения актуальных проблем кризис-менеджмента организаций на финансовом рынке России в условиях цифровых коммуникаций получили внедрение в практику финансового менеджмента ПАО КБ «Центр-инвест».

4. Рекомендации по использованию результатов и выводов, приведенных в диссертации

В первой главе «Теоретические основы изучения экосистемы финансового рынка»:

- уточнена сущностная характеристика финансового рынка и обновлена его сегментация, что дополнило представления о внутреннем содержании финансового рынка: с учетом этого целесообразно обновление курсов лекций по вузовской дисциплине «Финансовый рынок»;
- установлено место финтех среди детерминант развития экосистемы финансового рынка, что уточнило закономерности циклических колебаний рассматриваемого рынка: эти новые научные знания рекомендуется использовать при преподавании вузовских дисциплин «Цифровые финансы» и «Кризисы финансового рынка»;
- обобщены регулятивные методы предотвращения экосистемных кризисов финансового рынка и оценена применимость в условиях цифровых коммуникаций: сформированные на базе этого авторские теоретические выводы следует включить в лекционные материалы вузов России по дисциплине «Антикризисное регулирование финансового рынка».

Во второй главе «Эмпирическое исследование экосистемы финансового рынка»:

- охарактеризован международный опыт развития экосистемы финансового рынка, который потенциально может быть учтен при разработке и реализации государственной финансово-экономической политики в современной России;
- выявлены особенности функционирования финансового рынка и развития его экосистемы в России, что целесообразно принимать во внимание при формировании стратегии развития финансового рынка РФ;
- идентифицированы экосистемные кризисы финансового рынка под влиянием финтех и регулятивные проблемы их предотвращения, что может быть значимым для практики государственного регулирования

финансового рынка России в контексте совершенствования антикризисного регулирования.

В третьей главе «Перспективы развития экосистемы финансового рынка»:

- предложен усовершенствованный механизм антикризисного регулирования экосистемы финансового рынка;
- создана модель устойчивого развития экосистемы финансового рынка как ядра современного финтех, рекомендуемая к использованию при реализации государственных экономических программ развития цифровых финансов в России;
- представлен методический подход к финтех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка, рекомендуемый к внедрению в практику деятельности государственных регуляторов финансового рынка

5. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации

Положения диссертационного исследования отличаются логичностью, отмечается четкость структуры диссертационного исследования. Очевиден анализ научной литературы в области развития финансового рынка и его экосистемы, цифровых финансовых технологий, концепции кризисов финансового рынка и его антикризисного регулирования.

Авторские выводы и рекомендации подтверждаются фактологическими данными и сопровождаются графической интерпретацией информации из материалов официальной статистики Банка России, Института статистических исследований и экономики знаний Высшей школы экономики, Всемирной организации интеллектуальной собственности, Организации объединенных наций и Всемирного банка в области экономической деятельности на финансовом рынке, цифровых коммуникаций, возникновения и преодоления кризисов рассматриваемого рынка.

Автор принимал участие в международных, региональных и межвузовских научно-практических конференциях и представлял на академическое обсуждение материалы своего диссертационного труда.

В этой связи научные положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, могут считаться обоснованными.

6. Оценка содержания диссертации ее завершенность, публикации

Диссертация представляет собой завершенную научно-квалификационную работу по выбранной теме исследования. В ходе его проведения поставленная цель, связанная с разработкой теоретических положений и практических рекомендаций для развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций и антикризисного регулирования экосистемы данного рынка, достигнута. Диссертационное исследование выстроено по гипотетико-дедуктивному принципу, авторские выводы содержат научную аргументацию доказательства рабочей гипотезы.

Результаты исследования получили апробацию: по теме диссертации Р.А. Рамазановым опубликовано 10 научных трудов объемом 5.7 п. л., включая 6 статей в рецензируемых научных журналах, рекомендованных для опубликования материалов докторских и кандидатских диссертаций, и 2 статьи в международных научных изданиях, включенных в базу цитирования «Скопус».

7. Личный вклад соискателя в разработку научной проблемы, репрезентативность эмпирического материала

Личное участие и вклад соискателя замечен на всех этапах диссертационного исследования. Р.А. Рамазановым самостоятельно:

- структурирована экосистема финансового рынка с выделением ее секторов;
- обобщены финансовые технологии в каждом секторе экосистемы финансового рынка и на базе этого обоснована детерминированность рассматриваемого рынка цифровыми коммуникациями;

- классифицированы по критерию секторальной локализации экосистемные кризисы финансового рынка и регулятивные возможности их предотвращения в условиях цифровых коммуникаций, а также подобраны соответствующие примеры из новейшей российской практики;
- систематизированы процессы управления реорганизацией предпринимательских структур: маркетинговые технологии, инструменты и подходы к оценке эффективности их применения;
- обобщен эмпирический материал, характеризующий современную практику развития экосистемы финансового рынка;
- детерминированы особенности функционирования финансового рынка и развитие его экосистемы в России в условиях цифровых коммуникаций;
- осуществлены авторские разработки, позволяющие усовершенствовать государственное антикризисное регулирование финансового рынка в России.

8. Замечания к диссертации

Наряду с отмеченными выше достоинствами диссертационного исследования Р.А. Рамазанова работа соискателя имеет следующие замечания и недостатки:

1. Понятие «экосистема» по-разному трактуется в существующих научно-экономических исследованиях, среди которых встречаются те, в которых рынок приводится в качестве примера экосистемы. В то время как основные авторские разработки в диссертации сосредоточены вокруг термина «экосистема», смысл, которым соискатель наделяет этот термин, недостаточно объяснен в представленной к защите работе. Суть экосистемного подхода в работе не рассматривается. В связи с этим автору следует уточнить, как именно в диссертации разграничены научно-экономические категории «финансовый рынок» и «экосистема финансового рынка»; в чем преимущества и достоинства

приводимого автором определения понятия «экосистема финансового рынка»; что отличает данное ключевое для работы определение искомого понятия от прочих, существующих в научной литературе;

2. В п. 2.1 диссертации рассматривается общая динамика развития финансового рынка в странах, лидирующих в области развития финтех (данные приложения А) на основе некоторого набора показателей (в частности, доля страховых и финансовых услуг в структуре экспорта услуг, степень финансовой секретности, стоимость зарегистрированных торговых марок, стоимость глобальных брендов, стоимость создаваемых мобильных приложений, число банкоматов и проч.). Идентичный набор показателей используется для характеристики развития отечественного финансового рынка в п. 2.2 работы. Показатели достаточно специфичны в контексте представленной автором необходимости получения полноценной картины развития финансового рынка названных стран. Требуется уточнение и аргументация избрания автором именно такого перечня показателей, тем более, что проведенное в пп. 2.1 и 2.2 эмпирическое исследование непосредственно влияет на полученные авторские результаты и выводы. Также целесообразно было бы рассмотреть авторское видение причинно-следственных связей сложившейся динамики приводимых показателей.

3. При изучении эмпирического опыта России в области развития финансового рынка (п. 2.2 диссертации) во внимание принята динамика данного рынка в последнее десятилетие (2016-2025 гг.). Но с точки зрения финансово-экономической цикличности выбранный период неоднороден, так на протяжении 2016-2025 гг. в хозяйственной системе России происходили значимые изменения. Так, 2016 г. относится к той вехе развития российской экономики, в которой большое значение придавалось ВТО, в то время как, начиная с 2022 г. начался новый период, в котором финансово-экономическая активность в России выстроена через призму международных санкций. Согласуются ли авторские выводы, относящиеся к развитию экосистемы

финансового рынка в России (тенденциям, особенностям, кризисам), с этими общепринятым временным делением?

4. Прикладные разработки из диссертации, призванные усовершенствовать практику регуляторного антикризисного воздействия на финансовый рынок в России для предотвращения его будущих экосистемных кризисов в среде цифровых коммуникаций, недостаточно подкреплены примерами из практики. Какие именно кризисы финансового рынка принимались во внимание при создании этих разработок?

5. В п. 3.1 диссертации (стр. 111, 117) автор констатирует «малый масштаб государственного вмешательства в работу российского финансового рынка, который отдан под самоуправление. Политика де-регулирования финансового рынка в России была допустима и, возможно, выгодна, в условиях фритрейдерства финансовых услуг.....». Хотелось бы получить обоснование «малого масштаба государственного вмешательства в работу российского финансового рынка» и наличия статистически значимого де-регулирования путем проведения соответствующего анализа регулятивной деятельности государственных органов регулирования РФ и деятельности саморегулируемых организаций финансового рынка РФ. Иначе данное авторское утверждение выглядит недостаточно обоснованным.

6. Среди новаторских предложений автора, отображенных в модели устойчивого развития экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций как ядра современных финтех, повышение инвестиционной привлекательности экономики России, которое поставлено в качестве задачи, относящейся к улучшению финансового климата. Это предложение недостаточно подробно объяснено в диссертации и нуждается в дополнительном пояснении соискателя. В чем экономический смысл рекомендуемого для решения обсуждаемой задачи создания финтех-инвестиционных площадок, и как, по мнению автора диссертации, его следует осуществлять с организационно-управленческой точки зрения в России?

7. Центральным элементом приведенного в диссертации методического подхода к фин-тех-мониторингу кризисной устойчивости развития экосистемы финансового рынка является набор «дорожных карт», задающих контрольные ориентиры устойчивого развития финансового рынка, его экосистемы и финансовых технологий в России в следующее десятилетие. Временные рамки созданных «дорожных карт» четко обозначены, но недостаточно объяснены автором. Чем аргументируется тот факт, что «дорожные карты» рассчитаны на период именно до 2035 г.?

Приведенные замечания по диссертации Р.А. Рамазанова имеют дискуссионную направленность и не умаляют научной ценности, теоретической и практической значимости диссертации, а также не снижают научный вклад соискателя.

9. Соответствие автореферата положениям диссертации

Автореферат и публикации Р.А. Рамазанова отражают ключевые аспекты его диссертации, емко излагая главные авторские выводы и разработки, обладающие научной новизной, теоретической и практической значимостью.

10. Заключение о соответствии диссертационной работы критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Представленная к защите диссертация Р.А. Рамазанова на тему «Развитие экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций» является завершенным, самостоятельным научно-квалификационным исследованием, выполненным в соответствии с принятыми нормами. Поставленная соискателем проблема успешно решена в ходе проведения исследования.

По актуальности темы, оригинальности и новизне авторского подхода к ее проработке, обоснованности и достоверности результатов, полученных лично автором, их теоретической и практической значимости диссертационная работа Р.А. Рамазанова на тему «Развитие экосистемы финансового рынка в условиях цифровых коммуникаций» полностью соответствует требованиям,

предъявляемым ВАК к кандидатским диссертациям по экономическим наукам, требованиям пп. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842 и п. 24. Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансового рынка, п. 25. Кризисы на финансовом рынке, их причины, последствия и возможности предотвращения, а также п. 34. Новые технологии в финансовом секторе, их влияние на состояние рынков финансовых услуг. Цифровые финансовые технологии (финтех). Цифровые финансовые активы паспорта научной специальности 5.2.4.– Финансы.

Считаем, что Рамазанов Рамазан Абдулмеджидович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

Отзыв подготовлен Маргаритой Герутисовной Жигас, доктор экономических наук, профессор ФГБОУ ВО «БГУ» (кафедра финансов и финансовых институтов), Анной Александровной Тимофеевой, кандидат экономических наук, доцент ФГБОУ ВО «БГУ» (кафедра финансов и финансовых институтов). Отзыв заслушан, обсужден и одобрен на заседании кафедры финансов и финансовых институтов (протокол №7 от 22.12.2025 г.).

Заведующий кафедрой
финансов и финансовых институтов
ФГБОУ ВО «Байкальский
государственный
университет»
к.э.н., доцент



Жукина Татьяна Владимировна

Сведения о ведущей организации: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Байкальский государственный» (ФГБОУ ВО «БГУ»).

Адрес: 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11.
Тел.: (3952) 5-0000-8, доб. 102.
Электронная почта: info@bgu.ru, science@bgu.ru
Сайт: <http://www.bgu.ru>

