

ОТЗЫВ

**официального оппонента на диссертационную работу
Киризлеевой Алисы Салаватовны на тему «Развитие кредитно-банковской
системы на основе интегрированных финансово-промышленных
структур», представленную на соискание ученой степени доктора
экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Актуальность темы исследования

В условиях углубления процессов глобализации и интеграции все страны мира становятся более зависимы друг от друга. Такая зависимость обуславливает необходимость развития всех институтов каждой страны в соответствии с общепринятыми международными стандартами, принципами рыночной экономики и, конечно, национальными интересами. Для развивающихся стран и стран с непризнанным статусом эта задача имеет свои сложности и уникальные возможности.

Доступ к мировым денежным ресурсам для каждой страны во многом зависит от качественного уровня развития и степени стабильности кредитно-банковской системы, институты которой должны обеспечивать эффективное распределение денежных потоков страны с целью ее экономического роста, благоприятную среду для развития деятельности субъектов хозяйствования и повышения благосостояния населения.

Проблема поддержания надежности банковских институтов в период финансовых кризисов усложняет возможность выхода и существенного участия банков развивающихся стран и стран с непризнанным статусом на мировой финансовый рынок, что ограничивает и возможности обладания, и использования мировых ресурсов.

Поэтому важное значение в настоящее время приобретает развитие научно-методических подходов к обеспечению стабильности кредитно-банковской системы развивающихся стран и стран с непризнанным статусом на основе формирования интегрированных финансово-промышленных структур, что является новой для науки и практики проблемой, а обоснование теоретико-методологических положений и практических рекомендаций по ее решению в настоящее время становится важной задачей научного исследования, что обусловило актуальность темы диссертационной работы.

Объединение банковских институтов и предприятий разных видов деятельности на уровне разных стран мира, с одной стороны, предоставляет возможность укрепления и стабилизации кредитно-банковских систем, а, с другой стороны, обуславливает вероятность появления непредсказуемых потерь. Каждая страна имеет уникальные, абсолютно разные экономические условия для создания и развития деятельности хозяйственных субъектов, соответственно, и риски при объединении предприятий будут разными. Отсюда, следует, что предложенная в диссертации модель оценки влияния

экономической среды на процессы формирования интегрированных финансово-промышленных структур, может быть использована в разных странах мира.

Диссертация Кирилзеевой Алисы Салаватовны на тему: «Развитие кредитно-банковской системы на основе интегрированных финансово-промышленных структур» посвящена разработке концептуальных основ и инструментов повышения эффективности результатов диагностики объединения банков и предприятий в интегрированную финансово-промышленную структуру (ИФПС), научно-методических основ механизма государственного регулирования деятельности кредитно-банковских институтов (КБИ), а также решению проблем поддержания их финансовой устойчивости в периоды финансового кризиса. Недостаточная теоретико-методологическая разработанность практически значимых аспектов обосновали актуальность темы исследования, его цель и задачи.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Достоверность полученных А. С. Кирилзеевой научных результатов подтверждается четким описанием методик проведения исследования, корректность которых не вызывает сомнений, достаточным объемом проработанных научных работ (381 источник), использованием статистических данных и финансовой отчетности, отчетно-аналитической информации международных организаций и финансовых структур: информация Всемирного банка, Центральных банков разных стран мира, Департамента по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций, Европейской комиссии, Международной организации Transparency International, Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и других органов относительно динамики основных макроэкономических показателей развития разных стран мира, отдельных банковских институтов и предприятий.

Теоретические положения обоснованы на основе синтеза принципов управления развитием кредитно-банковской системы (что позволило определить специфику функционирования самой системы КБС, в которой проявляется реализация всех методов и подходов), методологических принципов экономической науки (что позволило учесть основы мейнстрима, институционализма, эволюционизма, релятивизма, иррационализма); научно-методических подходов (неоклассическо-кейнсианский синтез, институциональная экономическая теория, макроэкономический синтез, неортодоксальная эволюционная экономика), что позволило усовершенствовать научно-методический подход макро- и микроэкономического синтеза, на основании которого предложено решение основной макроэкономической задачи страны – обеспечения стабильности кредитно-банковской системы на всех этапах экономического развития, особенно во время финансового кризиса, посредством решения микроэкономической задачи – формирования кредитно-банковских институтов в виде интегрированных финансово-промышленных

структур Российской Федерации и Донецкой Народной Республики и обеспечения их финансовой устойчивости и развития. В процессе исследования использована совокупность общенаучных и специальных методов: анализа – при оценке развития кредитно-банковской системы; синтеза – при изучении показателей финансового положения кредитно-банковских институтов и предприятий; экономико-математическое моделирование – сформированы модель параметра влияния экономической среды и модель образования ИФПС при объединении банка и предприятий; индукции и дедукции – при формировании заключения о том, что финансово устойчивые ИФПС в силу своей большей капитализированности и масштабов деятельности будут способствовать повышению стабильности всей кредитно-банковской системы; статический подход – при оценке уровня финансового положения каждого исследуемого института для внедрения предложенной модели в определенный момент времени; динамический подход – при оценке сбалансированности динамики количественных и качественных характеристик показателей развития кредитно-банковских институтов.

Диссертация содержит введение, 5 разделов, выводы, приложения и перечень литературных источников. Во введении к диссертации обосновывается актуальность работы, определяются цель исследования, основные задачи, а также содержится другая обязательная информация.

В первом разделе диссертации автором исследованы категориальный аппарат, теоретические основы функционирования кредитно-банковских систем, тенденции и закономерности формирования, становления и развития кредитно-банковских систем под воздействием различных факторов влияния, акцентировано внимание в исследовании на важный фактор и одно из основных условий развития кредитно-банковской системы – рыночную экономику.

Логическими и корректными являются выделенные автором этапы развития кредитно-банковской системы, соответствующие определенным интересам и потребностям общества, а также доказано, что развитие человечества порождает новый этап развития денег, систем организации денежного обращения, технологий, отсюда возникает необходимость качественного изменения организации кредитно-банковской системы. Генезис развития и становления современной кредитно-банковской системы в рамках методологии эволюционной и институциональной экономических школ позволил представить новую классификацию изменений эволюционного развития кредитно-банковской системы (с. 18-43), как трансформационных (изменения формы кредитно-банковской системы), мутационных (изменение содержания кредитно-банковской системы, ее внутренних правил и способов функционирования, которое влияет и переходит на ее следующие этапы развития) и модификационных (изменение формы и/или содержания кредитно-банковской системы, которое не влияет на ее следующие этапы развития) (рис. 1.1), критерием которой стали факторы и причины указанных изменений.

Исследование дефиниций кредитно-банковской системы (табл. 1.1.) и эволюции ее развития потребовали уточнения понятий «кредитно-банковская система», которая в современных условиях развития представлена автором как

единая целостная система банковских и небанковских кредитных институтов, их объединений с предприятиями других видов деятельности в финансово-промышленные группы, холдинговые компании, ИФПС и другие образования, которые соединены между собой тесными связями, зависимы друг от друга и от факторов, условий институциональной среды (с. 49), «интегрированной финансово-промышленной системы», которую в условиях глобализации и интеграции содержательнее определить как объединение банковского института и предприятий разных видов деятельности и форм собственности, которые могут являться юридически самостоятельными субъектами хозяйствования, но обязательно образующие систему взаимосвязанных и взаимовыгодных отношений по формированию, распределению и перераспределению ресурсов (с. 66). Рассмотрение традиционных и специфических функций кредитно-банковской системы позволило предложить автору добавить три качественно новые функции, соответствующие современному этапу развития кредитно-банковской системы (с. 49-52).

Проведенные исследования, синтез и развитие существующих научных разработок теоретических основ функционирования кредитно-банковских систем, современных тенденций и закономерностей в мировом и национальном масштабах, влияния законов и принципов рыночной экономики на развитие кредитно-банковской системы обусловили логику и последовательность дальнейшего исследования, формирование стратегии развития стабильной кредитно-банковской системы рыночной экономики.

Во втором разделе исследуется методология формирования кредитно-банковской системы (рис. 2.1.), а именно: теоретические и практические положения системы, концептуальные направления формирования системы и содержание моделей развития стабильной кредитно-банковской системы рыночной экономики, это позволило усовершенствовать основополагающий для достижения цели диссертации научно-методический подход макромикроэкономического синтеза, с помощью которого обеспечивается задача поддержания стабильной кредитно-банковской системы – это решение макроэкономической задачи, что возможно исключительно решением задач достижения финансовой устойчивости каждого института или объединения – субъектов системы, которые представляют микроуровень (с. 96-97; с. 112-119); представлены основные постулаты современной маржинальной экономической теории, которая включает неоклассическую и кейнсианскую экономические концепции, а также методология институционализма (с. 97-105), на постулатах которых должна формироваться методология стабильной кредитно-банковской системы рыночной экономики; обоснована важная предпосылка стабильного развития кредитно-банковской системы - формирование регулятором в стране эффективного банковского надзора (с. 131-136); в п. 2.3. на основании исследования моделей формирования кредитно-банковских систем в разных странах на настоящем этапе развития общества разработана когнитивная модель развития кредитно-банковской системы России и одновременно возможность формирования и развития КБС Донецкой Народной Республики как страны с непризнанным статусом через интеграцию с кредитно-банковской

системой независимого государства Российской Федерации для выхода на мировой кредитный рынок (рис. 2.2).

Третий раздел посвящен комплексному анализу и оценке развития кредитно-банковской системы и ее инфраструктуры в условиях рыночной экономики. На основе мирового опыта развития развитых моделей кредитно-банковских систем и определения роли интегрированных финансово-промышленных структур в их составе (с. 164-217) предложена каузальная модель формирования и развития кредитно-банковских систем России и ДНР (рис. 3.14.); сделан вывод, что научно-методические подходы, которые используются в настоящее время, имеют ряд недостатков и не представляют реальной оценки эффективности образования и функционирования ИФПС при их диагностике, что негативно сказывается на стабильности национальной кредитно-банковской системы в настоящее время и в будущем (с. 217-248); обосновано усовершенствование и применение научно-методического подхода к диагностике эффективности формирования интегрированных финансово-промышленных структур с позиций стабильности кредитно-банковской системы (с. 248-260).

В четвертом разделе обосновывается необходимость применения концепции диагностики стабильности кредитно-банковской системы рыночной экономики на основе совокупности проверок на соответствие каждого конкретного банка в первую очередь внутренним методикам стратегического развития (1 уровень), соблюдение установленным нормативам и требованиям национального регулятора (2 уровень), соответствие международным стандартам банковской деятельности (3 уровень) (рис. 4.1.); на основании исследования требований национального регулятора к банковским институтам (табл. 4.1.) определен уровень их адаптации к международным рекомендациям по обеспечению финансовой устойчивости банковских кредитных институтов (с. 279-286). Заслуживает внимания разработанный организационно-правовой подход к регулированию механизма формирования и развития кредитно-банковской системы ДНР как страны с непризнанным статусом, основанный на разработке и совершенствовании законодательной и нормативно-правовой базы с целью совместимости с национальными требованиями независимого государства, с которым происходит интеграция, а также на имплементации международных стандартов банковской деятельности (с. 286-309). Важной разработкой автора является концепция стратегического развития стабильной КБС Донецкой Народной Республики (рис. 4.3.), что позволит для ДНР изначально сформировать полноценную двухуровневую кредитно-банковскую систему рыночной экономики, а для России - это одно из направлений развития национальной кредитно-банковской системы для возможности доступа к перераспределению денег и капиталов; способность поддержания эффективной национальной кредитной системы в периоды экономического роста и кризиса для экономического роста экономики (с. 309-333).

В пятом разделе работы определяется концептуальный подход к оценке обеспечения стабильности кредитно-банковской системы на основе формирования интегрированных финансово-промышленных структур.

Аргументированно обоснована необходимость разработки и внедрения модели оценки влияния экономической среды на процессы формирования интегрированных финансово-промышленных структур (с. 336-359). Кроме того, предложена модификация базовой методики оценки объединения банка и промышленных предприятий: разработаны концептуальное уточнение расчёта *WACC* для банка, учёт влияния экономической среды, прогнозирование будущей прибыли, уточнения для объединения (бета-коэффициент, безрисковая ставка процента, ставка налоговых платежей и ожидаемая доходность объединённой компании, цена заёмного капитала) (с. 365-380).

Исследование формирования и развития кредитно-банковской системы и расширения спектра используемых инструментов, представленное в п. 5.3, показало возможность совершенствовать деятельность банковских институтов как в Российской Федерации, так и в ДНР.

Полученные выводы проведенного исследования в полной мере соответствуют целям и задачам, которые были определены в работе.

В целом можно сделать вывод об обоснованности и достоверности теоретико-методологических разработок, а также конкретных практических результатов, полученных в работе Кирилзеевой А. С.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Научная новизна докторской диссертации А.С. Кирилзеевой определяется тем, что эта работа успешно и своевременно заполняет пробелы в серьезных, монографического уровня научных исследованиях по вопросам развития кредитно-банковской системы, поддержания ее стабильности при разных сценариях развития рынка, повышение надежности и финансовой устойчивости кредитно-банковских институтов в долгосрочной перспективе.

Если быть более предметным, следует отметить, что научная новизна полученных результатов заключается в разработке стратегии обеспечения стабильного развития кредитно-банковской системы развивающихся стран и стран с непризнанным статусом и методологических положений ее реализации на основе образования интегрированных финансово-промышленных структур.

К числу самых весомых результатов исследования можно отнести:

1. Разработанную диссертантом новую классификацию изменений эволюционного развития кредитно-банковской системы как трансформационных, мутационных и модификационных (с.18-43), что позволило обосновать необходимость формирования полноценной двухуровневой банковской системы в Донецкой Народной Республике и новые направления развития КБС России. Соискателем усовершенствованы концептуальные основы развития кредитно-банковской системы, которые должны предполагать законодательное, институциональное, технологическое, финансовое обеспечение решений на государственном уровне вхождения российской и республиканской банковских систем в мировую финансово-банковскую систему с учетом интересов государственного и частного капиталов и делает исследование более полным и углубленным.

2. Стоит поддержать позицию диссертанта относительно разработанной когнитивной модели формирования и развития кредитно-банковской системы: для страны с непризнанным статусом она представлена как полноценная двухуровневая система, предусматривающая формирование первого уровня – центрального банка с системой эффективного банковского надзора регулятора и второго – банковских институтов, интегрированных финансово-промышленных структур, а также развитие через интеграцию с кредитно-банковской системой независимого государства (с. 160-162). Обосновано представлены теоретико-методологические основы обеспечения формирования и развития стабильной кредитно-банковской системы рыночной экономики (с. 86-119), концептуальные направления ее функционирования и содержание моделей развития (с. 103-119), что позволило использовать усовершенствованный автором научный подход макромикроэкономического синтеза (с. 96-97; 112-119).

3. Хорошо аргументированно, а поэтому заслуживает высокой положительной оценки разработанный автором механизм формирования интегрированной финансово-промышленной структуры, который адаптирован к странам с непризнанным статусом, в которых наблюдаются условия ограничения осуществления банковских операций (с. 189-192) и дано объяснение инструментам и методам объединения банковских институтов и предприятий разных видов деятельности на уровне разных стран.

4. Крайне обоснованным выглядит предложение диссертанта (с. 217-220) о распространении опыта России и Донецкой Народной Республики и внедрение каузальной модели формирования и развития кредитно-банковских систем для других стран. Усовершенствован комплексный научно-методический подход к диагностике эффективности формирования интегрированных финансово-промышленных структур, который позволяет получить достоверные результаты эффективности объединения банка и предприятий на основе методики расчета параметров, отражающих реальное финансовое состояние каждого из участников объединения (с. 248-260).

5. Диссертант справедливо рассматривает существующий уровень адаптации национальных российских требований регулирования деятельности кредитно-банковских институтов к международным стандартам (с. 279-286), перспективы развития на основании детального анализа факторов, которые обусловили предпосылки становления и особенности современной модели кредитно-банковской системы России и ДНР, усовершенствует концепцию диагностики стабильности кредитно-банковской системы рыночной экономики развивающихся стран и стран с непризнанным статусом (с. 264-286); аналитически обосновывает целесообразность в условиях рыночной экономики, процессов глобализации и интеграции применение разработанной концепции стратегического развития кредитно-банковской системы Донецкой Народной Республики через интеграцию с Российской Федерацией, что обеспечивает их стабильность и мировые конкурентные преимущества путем повышения финансовой устойчивости кредитно-банковских институтов через создание интегрированных финансово-промышленных структур (с. 309-333).

6. Автор достаточно четко подчеркнул практическую ценность разработанной модели оценки влияния экономической среды на процессы формирования интегрированных финансово-промышленных структур с количественной точки зрения (с. 336-359), представленную в виде интегрального параметра аспектов экономической среды, оказывающих влияние на все экономические процессы: показатель ВВП, показатель лёгкости ведения бизнеса (Doing Business), индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index), международный статус страны, параметр экономической динамики и горизонт планирования. Использование модели оценки влияния экономической среды способствует отражению рискованности тех условий, в которых осуществляется сделка объединения банка и предприятий в интегрированную финансово-промышленную структуру, по сути, показывает насколько привлекательной, способствующей успеху и процветанию, стимулирующей рост, развитие и разнообразие экономических отношений является исследуемая экономика.

7. Полностью поддерживаю позицию автора, что при диагностике эффективности формирования интегрированных финансово-промышленных структур с позиций стабильности кредитно-банковской системы, чтобы получить достоверные результаты эффективности объединения банка и предприятий, необходимо применять предложенную соискателем методику расчета параметров, отражающих реальное финансовое состояние каждого из участников объединения, и новую методику определения параметра влияния экономической среды (с. 359-380).

Предложения и рекомендации, разработанные в диссертации, одобрены и внедрены в деятельность следующих структур: Центральный Республиканский Банк ДНР, Комитет народного совета по бюджету, финансам и экономической политике, Министерство экономического развития ДНР, Министерство промышленности и торговли ДНР, ООО «ЛАКОНД», ГОУ ВПО «Донецкая академия управления и государственной службы при Главе Донецкой Народной Республики».

Теоретические разработки применяются в ГОУ ВПО «Донецкая академия управления и государственной службы при Главе Донецкой Народной Республики» в процессе преподавания дисциплин «Финансовый менеджмент», «Современные стратегии управления финансово-кредитной системой», «Структурирование сделок слияний и поглощений», «Финансовый менеджмент кредитных организаций», «Финансово-экономический анализ кредитных организаций».

Резюмируя анализ основных научных достижений диссертанта, отмечу, что авторские идеи по указанным проблемам создают надежный методологический фундамент всей работы и обеспечивают концептуальную целостность исследования. Доминирующим в данном направлении авторского поиска является правильное понимание того, что только при условии надлежащего научно-теоретического и практического обеспечения развития, стабильная кредитно-банковская система способна обеспечить выход кредитно-банковских институтов развивающихся стран и стран с непризнанным статусом

на мировой финансовый рынок, способствовать развитию экономики данных стран в целом и преодолевать последствия финансового кризиса национальной экономики.

Заслуживает внимания и положительно влияет на оценку диссертационной работы надлежащий уровень апробации ее результатов. Научные положения, выводы, предложения и рекомендации, сформулированные в результате проведенного исследования, изложены в 58 научных трудах, в частности в 3 индивидуальных монографиях, 36 статьях в рецензируемых научных изданиях, 3 статьях в научных журналах, индексируемых в Web of Science и SCOPUS.

Автореферат диссертации соответствует ее содержанию и полностью отражает основные положения и результаты исследования. Диссертация и автореферат оформлены в соответствии с установленными требованиями.

Дискуссионные положения и замечания относительно содержания диссертации

Отдельные положения диссертационной работы А.С. Кирилзеевой имеют дискуссионный характер:

1. Несмотря на уделенное в исследовании внимание рекомендациям по созданию двухуровневой банковской системы ДНР, в которой ЦРБ ДНР будет функционировать исключительно как регулятор, отвечающий за стабильность кредитной системы и создание благоприятных условий для экономического роста республики (с. 286-288), в работе не достаточно полно освещены конкретные мероприятия по достижению данной цели в авторском видении.

2. При обосновании применения концепции диагностики уровня стабильности кредитно-банковской системы рыночной экономики (с. 274-278) автором недостаточно четко даны обоснования для внедрения ее на непризнанных территориях.

3. Концепцию стратегического развития стабильной кредитно-банковской системы Донецкой Народной Республики целесообразно было бы дополнить нормативными критериями оценки финансовой устойчивости кредитно-банковских институтов, которые могут быть определены для ДНР (с. 309-333).

4. При обосновании принципов и методов формирования кредитно-банковской системы с учетом обеспечения ее стабильности (с. 104-126) не выделены и не охарактеризованы критерии стабильности кредитно-банковской системы, что усилило бы обоснованность позиции автора.

5. В диссертационной работе целесообразно было бы представить концепцию модернизированной кредитно-банковской системы на основе интегрированных в нее финансово-промышленных структур с четко прописанной ролью и функциями регуляторов, что, безусловно, придало бы завершенности исследованию.

Следует отметить, что вышеперечисленные замечания и рекомендации, не влияют на общий высокий научный уровень диссертационного исследования, не подвергают сомнению основные научные выводы, новизну и достоверность результатов диссертации Киризлеевой Алисы Салаватовны.

Заключение

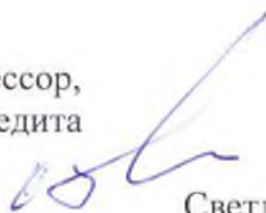
Научные положения, разработки, результаты, выводы и рекомендации, выносимые на защиту, получены автором самостоятельно. Содержание автореферата и основные положения диссертации идентичны. Работа полно и достоверно отражает основные положения диссертации. Текст диссертации изложен научным стилем, грамотным языком.

Диссертационная работа Киризлеевой Алисы Салаватовны на тему «Развитие кредитно-банковской системы на основе интегрированных финансово-промышленных структур» представляет собой завершённое исследование, в котором получены новые научные положения и комплексно решена задача формирования теоретико-методологических положений относительно развития кредитно-банковской системы рыночной экономики в странах с развивающейся экономикой и с непризнанным статусом на основе интегрированных финансово-промышленных структур. По своей структуре, объёму и оформлению диссертация соответствует требованиям п. 2.1. Положения о присуждении ученых степеней, а её автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Я, Зенченко Светлана Вячеславовна, согласна на автоматизированную обработку моих персональных данных.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры финансов и кредита
ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский
федеральный университет»



Светлана Вячеславовна Зенченко

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет»
355017, Ставропольский край, г. Ставрополь, Пушкина, 1
тел.: 8 (8652) 95-68-08
e-mail: info@ncfu.ru
адрес сайта: <https://www.ncfu.ru>



ПОДПИСЬ
УДОСТОВЕРЯЮ
Зачальник Управления
делами СКФУ

Логачева А. В.

23.12.2020.