

## **ОТЗЫВ**

официального оппонента на диссертацию Поповой Ирины Витальевны на тему: «Развитие финансового инжиниринга на рынке банковских услуг», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальностям 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит и 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика предпринимательства

### **Актуальность темы исследования**

Банковская система является важным сектором экономики и финансовой системы государства и существенным фактором ее развития, способным регулировать правовые, территориальные, функциональные и инновационные особенности его развития. Вследствие этого развитие рынка банковских услуг является одной из приоритетных задач государства, ориентированных на модернизацию и инновационное развитие стратегических направлений экономики.

Современное состояние рынка банковских услуг обладает динамичным характером, это связано, прежде всего, с несовершенством нормативно-правовой базы и диспропорции в инфраструктурном развитии рынка банковских услуг, отсутствием процедур стандартизации банковской сферы.

Значение банковской системы любого государства соизмеримо с важностью обеспечения его социально-экономического развития. Развитие технологий процесса разработки и принятия управленческих решений в таких предпринимательских структурах как банковская, ставит предпринимательскую деятельность на иной качественный уровень. Состояние и перспективы развития межстрановой, национальной и региональных систем банковского предпринимательства, развитость рынка банковских услуг, цивилизованность межбанковских отношений, обоснованность и эффективность финансовых потоков имеют непосредственное влияние на финансовую систему государства и межгосударственное финансовое пространство. Актуальность исследования

детерминирована высоким теоретическим и практическим значением, так как развитие финансового инжиниринга на рынке банковских услуг, обеспечение эффективности банковского сектора является первоочередной задачей функционирования данного сектора и в целом экономики государства. Все это дает основание утверждать, что диссертационная работа Поповой И.В. выполнена на актуальную тему и есть основания рассматривать данную работу как научное исследование важной проблемы – развитие финансового инжиниринга на рынке банковских услуг, направленной на качественно-новое развитие банковской сферы.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций** обусловлено целью и логикой исследования. Цель исследования, сформулированная как разработка теоретико-методологических и научно-практических основ развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг, раскрывает тему диссертации. Автор с поставленной целью и выдвинутыми задачами справился.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, является достаточно высокой, что подтверждается следующими положениями.

Структура диссертационной работы отражает логику исследования, заключающуюся в последовательном движении от теоретических основ финансового инжиниринга, включающего характеристику понятийно-категориального аппарата, к системному подходу определения финансового инжиниринга, раскрывающего его методологию, и далее – к методико-прикладному уровню, позволившему разработать комплекс мер по развитию финансового инжиниринга на рынке банковских услуг.

Методический аппарат научного исследования позволил обобщить существующее состояние рассматриваемых вопросов, предложить новые направления развития финансового инжиниринга, выстроить убедительную аргументацию в пользу сделанных в работе выводов и предложений.

Выводы диссертации опираются на анализ обширного фактологического материала, репрезентативную эмпирическую базу.

## **Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций**

Достоверность и новизна научных положений, выводов и практических рекомендаций основаны на анализе нормативных актов, трудов зарубежных и отечественных ученых, публикаций монографического характера и материалов научно-практических конференций, данных официальных сайтов в сети Интернет.

Научная новизна диссертационной работы состоит в теоретическом, методологическом, научном и практическом обосновании нового подхода к развитию финансового инжиниринга, разработке инструментария и методических подходов развития рынка банковских услуг с использованием финансового инжиниринга, что позволило автору сформулировать самостоятельную концепцию.

**При рассмотрении теоретических проблем** автор дает общую характеристику финансового инжиниринга как подсистемы финансового менеджмента, применяя субъектно-объектный подход, основанный на результатах монографического и нормативно-правового анализа. В работе обращено внимание на отсутствие единого подхода к трактованию категории «финансовый инжиниринг», выделено широкое его определение (с. 55), которое и стало основой дальнейшего исследования. Проблемы терминологических сложностей продолжены рассмотрением дефиниции «финансовый инжиниринг»: систематизированы подходы к рассмотрению субъектов, объектов, методов и результатов финансового инжиниринга, дано оригинальное собственное определение, обоснована взаимосвязь финансового менеджмента и финансового инжиниринга (с. 50), определены векторы влияния банковских инноваций на элементы банковского менеджмента (с. 51).

На основе систематизации взглядов ученых к элементам финансового инжиниринга обоснованы его основные составляющие (с. 54). Подробное рассмотрение в работе генезиса теорий и подходов к финансовому инжинирингу, тенденций, происходящих на мировом финансовом рынке, позволило автору определить роль и место финансового инжиниринга в инновационной политике и финансовом менеджменте (с. 62-63).

Соискателем систематизированы и конкретизированы основные предпосылки развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг (с. 64), выделены

рычаги влияния на стадиях развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг в территориальном аспекте (с.65) и определены классификационные различия финансового инжиниринга в банковской сфере (с. 66). Это дало возможность разработать классификацию видов финансового инжиниринга с учетом его специфики (с.72) и подтвердить вывод об использовании финансового инжиниринга в банковской сфере.

**Рассматривая вторую группу проблем** (методологические основы развития финансового инжиниринга в банковской сфере) соискателем с применением большого количества монографических исследований зарубежных авторов, были выделены отдельные школы в становлении методологии финансового инжиниринга (с 104.), что позволило автору структурировать компоненты финансового инжиниринга как целостной системы и установить характер взаимосвязи его компонентов.

Разрабатывая методологические подходы к оценке значения финансового инжиниринга для развития региональной экономики (с.109) автор обосновал роль финансового инжиниринга в банковской деятельности для инновационной активности других отраслей и видов деятельности, социально-экономического развития региона, государства. На основании этого установлены направления регулирования государственной и региональной инновационной политики, а также углублены подходы к оценке организационно-экономических условий развития финансового инжиниринга в каждом регионе государства (с. 132). Это позволило унифицировать рекомендации в отношении направлений развития финансового инжиниринга без привязки к уровню экономических систем.

Достоинство предложений автора по созданию методологии финансового инжиниринга – увязка элементов видов, задач, принципов финансового инжиниринга со спецификой рынка банковских услуг, как объекта изменений, - они носят системный характер и адаптированы к отечественным условиям.

**Решение третьей группы проблем** связано с предложением перспективных направлений повышения эффективности банковской деятельности. Обоснована типология развития финансового инжиниринга в рамках отдельных национальных

финансовых систем, влияющих на готовность рынка банковских услуг к восприятию инноваций, в содержательной части которых установлены следующие блоки: развитая, развивающаяся, недостаточно развитая и перспективная банковская система, разработаны концептуальные направления развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг с учетом уровня развитости банковских систем (с. 163). Отличие данной методики в выборе объектов оценки, простоте прозрачности и наглядности предоставления результатов. Данная работа снабжена большим количеством таблиц, рисунков, графиков (с. 165-177).

Интересно предложение автора, касающееся выделения факторов, влияющие на готовность рынка банковских услуг к восприятию инноваций. Обоснование данных факторов основано на выводах рассмотренных теоретических вопросов о взаимосвязях финансового менеджмента и финансового инжиниринга и специфики их проявления в банковской сфере.

С целью улучшения качества предоставляемых банковских услуг была исследована широкая продуктовая линейка банковских услуг и открытость банковских систем, что дало возможность предложить показатели насыщенности банковскими услугами (с. 191). Следует отметить масштабность и глобальность данной работы, которая охватывает 11 стран Содружества Независимых Государств.

**Решая четвертую группу проблем** автором углублены подходы к оценке организационно-экономических условий функционирования банковских систем и специфики использования финансового инжиниринга. Так, исследуя наиболее значимые процессы финансовой консолидации в банковской сфере, автор пришел к выводу, что процессы финансовой консолидации на рынке банковских услуг стран СНГ требуют некоторой последовательности и определения приоритетов. Решение данной задачи предлагается рассматривать приоритетно с правовой и инфраструктурной точки зрения. Разработаны механизмы оценки влияния результатов финансовой консолидации (с. 238).

Учитывая все возрастающий интерес к кадровому обеспечению банковской сферы, автор подробно исследует проблемы подготовки специалистов в данной области. Разработана концепция кадрового обеспечения развития финансового

инжиниринга (с. 252-253) на базе которой, в рамках стратегии развития кадрового обеспечения предложена комплексная государственная программа «Кадровое обеспечение банковской сферы» (с. 268). Данную работу отличает системность рассмотрения, авторский набор критериев, технология реализации и нацеленность на конечный результат.

Логическим завершением стало **решение пятой группы проблем**. С целью повышения эффективности финансового инжиниринга на рынке банковских услуг и информационной прозрачности автором были разработаны направления мониторинга, обусловившие целесообразность формирования системы специфических показателей, которая даст возможность на качественно новом уровне организовать логистический процесс в банковской системе. Основные стратегические направления мониторинга эффективности развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг: степень инновационного участия банковских учреждений; виртуализация банковской деятельности; качество информационного обеспечения финансового инжиниринга; финансовое обеспечение деятельности банка; качество кадрового обеспечения финансового инжиниринга; результативность финансового инжиниринга в банковском учреждении.

В рамках реализации подходов к исследованию инновационной культуры банковских учреждений была разработана и внедрена методика оценки банковского персонала, которая нацелена на отображение комплексной оценки личности, профессионально ориентированных качеств, ценностных характеристик, мотивации, сопряженности личности с интересами банка и склонности к инновационной деятельности. С помощью данной технологии можно оценить насколько специалист соответствует психологически занимаемой работе и выполняемым обязанностям. Она позволяет выявить не только слабые места работника, а его потенциальные способности и возможности. Данные знания помогают не только вывести банковского работника из проблемных сфер, а и перенаправить и более эффективно использовать его потенциал.

Для создания и развития в странах СНГ комплексной институциональной поддержки финансового инжиниринга предложен ресурсный подход, основанный

на воздействии ресурсообеспечения бизнес процессов на рынке банковских услуг, поскольку, в большинстве своем именно ресурсы по всем их видам являются источниками формирования элементов инфраструктурной поддержки финансового инжиниринга на рынке банковских услуг. Предложено построить компонентную модель инфраструктурной поддержки финансового инжиниринга на рынке банковских услуг.

Научные положения и результаты диссертации вносят реальный вклад в теорию развития банковского дела. Несомненным достоинством работы является теоретическое и методологическое обоснование использования финансового инжиниринга для развития рынка банковских услуг.

Результаты исследования имеют прикладное значение для использования в практической деятельности при определении эталонных связей взаимодействия банковских систем стран СНГ. Самостоятельное значение в практике банковских учреждений имеют: методика оценки банковского персонала, механизм поддержки финансового инжиниринга на рынке банковских услуг, государственная программа кадрового обеспечения развития финансового инжиниринга, подходы к определению готовности к стандартизации процессов финансового инжиниринга в банковских системах, матрица целесообразности принятия решения о направлениях финансового инжиниринга в зависимости от специфических особенностей развития банковской системы страны, система показателей мониторинга эффективности развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг.

Часть предложений, разработанных соискателем, применяется в деятельности коммерческих банков, государственных учреждений, аудиторских компаний, учебном процессе.

Основные результаты исследования опубликованы в 47 научных работах, среди них 2 монографии, из которых одна личная, 21 статья в научных изданиях, рекомендованных ВАК, 14 – в зарубежных изданиях, 4 – в других изданиях, 18 публикаций – в материалах научных конференций.

## **Замечания и дискуссионные положения диссертационной работы**

1. В разделе 1 автор приводит контекстную систематизацию элементов финансового инжиниринга (с. 36). На наш взгляд акценты в работе смещены, и было бы целесообразно обосновать элементы исследования финансового инжиниринга не по функциональному составу, а по научным направлениям.

2. Научные подходы к процессу кластеризации банковских систем на с. 163 диссертационной работы предполагают обоснование типологии развития финансового инжиниринга в рамках отдельных национальных финансовых систем. Данная методика была бы более законченной, если бы были более четко обоснованы не только качественные подходы, но и количественные, а, следовательно, и оценка взаимосвязи между уровнем развития банковской системы и восприятием инноваций была бы более комплексной.

3. Финансовый инжиниринг как процесс является инновационным направлением и отражает процессы глобализации в финансовой сфере, считаем, что работа была бы более выигрышной, при рассмотрении опыта развитых стран в области внедрения финансового инжиниринга, а также аргументации последствий влияния глобализации на банковские системы стран СНГ.

4. Систематизация факторов, влияющих на готовность рынка банковских услуг к восприятию инноваций (с. 204), не учитывает должным образом фактор риска. По нашему мнению именно риск является одним из основных факторов, влияющих на проявление финансового инжиниринга. Уровень взаимодействия в системе «риск-инжиниринг» позволяет существенно повысить эффективность функционирования банковских систем и снизить риски.

5. Дискуссионной является позиция автора относительно результативности процессов консолидации в банковской сфере (с. 242), в которой оценены эффекты от финансовой консолидации с позиции разделения ее по видам. Такая позиция не отражает в достаточной степени влияния внешних эффектов. Работа имела бы более практическую ценность, если бы диссертант пояснила особенности влияния сектора финансового посредничества и рынка банковских услуг на эффективность процессов финансовой консолидации в банковской сфере.

Указанные недостатки не снижают научно-практической ценности диссертационной работы. Дискуссионные моменты и пожелания подчеркивают многоплановость и широкий спектр вопросов исследуемой проблемы, ее актуальность научную и практическую значимость и не меняют общую позитивную оценку диссертационной работы.

### **Заключение**

Диссертация Поповой И.В. выполнена на высоком научном уровне, представляет собой законченное самостоятельное исследование, в котором сформулирована методология развития финансового инжиниринга на рынке банковских услуг, разработан и сформирован инструментальный аппарат, который позволит обеспечить инфраструктурную поддержку развития финансового инжиниринга, поднять качество аналитической информации в банковских учреждениях, повысить квалификацию специалистов, занятых в банковской сфере.

Диссертация Поповой И.В. является завершенной научно-квалификационной работой, в которой, на основании выполненных исследований разработаны теоретические, методологические, методологические, практические положения, классифицируемые как решение научной проблемы, имеющей важное государственное значение для развития рынка банковских услуг. Текст диссертации соответствует критериям целостности, соразмерности глав, логической и структурной взаимосвязи.

Автореферат полностью соответствует содержанию диссертации, подробно раскрывает основные положения и результаты исследования.

Диссертация выполнена в рамках паспортов специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит в части п. 10 «Банки и иные кредитные организации»: п. 10.1 «Формирование банковской системы и ее инфраструктуры в условиях рыночной экономики»; п. 10.10 «Финансовые инновации в банковском секторе»; п. 10.22 «Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения» и 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика предпринимательства в части п. 8 «Экономика предпринимательства»: п.

8.5 «Предпринимательство в единстве его основных компонентов: личностные (способности предпринимателей к инновационной рискованной деятельности), экономические (эффективность), организационно-управленческие (инновационный стиль менеджмента)»; п. 8.11 «Технология процесса разработки и принятия управленческих решений в предпринимательских структурах»; п. 8.17 «Состояние и перспективы развития межстрановой, национальной и региональных систем предпринимательства».

Таким образом, диссертационная работа Поповой Ирины Витальевны на тему: «Развитие финансового инжиниринга на рынке банковских услуг» по своему практическому уровню, научной новизне и прикладному значению отвечает установленным требованиям п. 2.1 Положения о присуждения ученых степеней, предъявляемым к диссертационным работам на соискание ученой степени доктора наук, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальностям 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика предпринимательства.

Согласен на автоматизированную обработку моих персональных данных.

**Официальный оппонент:**

доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры финансов,  
бухгалтерского учета и налогообложения  
частного образовательного учреждения  
высшего образования «ЮЖНЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ (ИУБиП)»

**С.А. Анесянц**



**Контактная информация:**

Частное образовательное учреждение высшего образования "ЮЖНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
Адрес: 344068, Россия, г. Ростов-на-Дону, проспект М. Нагибина, 33А/47  
Телефон: 7 (863) 292-4386  
Официальный сайт: iubip.ru  
Электронная почта: iubip@iubip.ru