

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО  
«Российская академия народного хозяйства и  
государственной службы при Президенте  
Российской Федерации»  
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

### **ОТЗЫВ**

члена диссертационного совета  
Российской академии народного хозяйства и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации  
на диссертацию Шаркова Николая Николаевича  
«Развитие финансовой инфраструктуры в целях обеспечения финансовой  
безопасности в условиях глобализации» представленную на соискание  
ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.4 «Финансы»

### **Актуальность темы исследования**

Поддержание финансовой безопасности и стабильности в условиях глобализации является важнейшим направлением действий властей, регуляторов и экономических агентов различных стран на современном этапе. Реализация этой задачи может быть обеспечена, в частности, путем эффективного развития финансовой инфраструктуры, что позволит реализовать высокую степень финансовой самостоятельности и поддерживать конкурентоспособную позицию страны в глобальном мире. Таким образом, актуальность темы представляется очевидной. Особенно важно скрупулезное системное научное исследование развития финансовой инфраструктуры в России, сталкивающейся с геополитическими вызовами и структурными проблемами.

Несмотря на имеющийся достаточно обширный научно-информационный массив, в этой сфере остаются малоизученные проблемы, на которых и сосредоточился автор: речь идет о методологии комплексной

оценки финансовой инфраструктуры и о формировании информационно-регулятивного механизма в целях обеспечения финансовой безопасности.

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

Тематика исследования предопределила ее структуру, которая построена по логичному и продуманному плану. Задачей автора было расширить научное понимание взаимовлияния и взаимообусловленного развития финансовой глобализации, финансовой инфраструктуры и финансовой безопасности, сосредоточившись на этих проблемах в развивающихся странах, к коим принадлежит и Россия.

Теоретические аспекты развития финансовой инфраструктуры детально рассмотрены в первой главе. Следует отметить обширность и глубину исследования, критический и разносторонний анализ автором взглядов многих отечественных и зарубежных ученых, наличие самостоятельных выводов, содержащие приращение научных знаний. Положительно оцениваем факт насыщенности теоретической главы фактическими иллюстративными цифровыми материалами, что подкрепляет и углубляет научные тезисы.

Автор базировался на институциональном подходе к изучению финансовой инфраструктуры в двух проекциях: материальной (совокупность институтов) и нематериальной (информационно-регулятивная среда). Отмечена возможность достижения синергетического эффекта деятельности функциональных подсистем финансовой инфраструктуры. Поставлены задачи адаптации национальной финансовой инфраструктуры к условиям глобализации как основа для предложения их решения в следующих главах исследования.

Системный анализ конкурентоспособности российской финансовой инфраструктуры в условиях глобализации проведен во второй главе. Она

логично разделена на две части: инфраструктура рынка банковских услуг как ключевая подсистема и инфраструктура небанковского финансового посредничества как подкрепляющая общую национальную стабильность и безопасность. Анализ проведен на высокопрофессиональном уровне, содержит большое число самостоятельно осуществленных расчетов в виде графиков, рисунков и таблиц, межстрановых сопоставлений.

На основе проведенного анализа отмечен общий невысокий уровень развития финансовой инфраструктуры России. Рассмотрены четыре возможных сценария развития экономики (негативный, базовый, целевой и оптимистический) как функции от уровня развития национальной финансовой инфраструктуры. Автор пришел к выводу о системных изъянах банкоцентричного развития России как ограничителя финансовой безопасности. Убедительно доказано, что устойчивость финансовой инфраструктуры страны в условиях глобализации будет обеспечена в ходе перехода на более сбалансированную модель, названную автором «институциональной», обеспечивающую оптимальное соотношение банковского и небанковского финансового посредничества. Это позволит в большей степени обеспечивать потребности развития экономики в инвестициях, снимет нагрузку с собственных и бюджетных источников, укрепит конкуренцию и общую эффективность финансовой системы.

Проведенный анализ позволил сосредоточиться на переводе научных постулатов и выводов автора в практическую плоскость, что воплощено в содержании третьей главы. В ней представлена разработка критериев и показателей финансовой безопасности как элементов информационно-регулятивной среды финансовой инфраструктуры. Предложенная автором система индикаторов финансовой безопасности представляется хорошо проработанной и научно обоснованной, с большим практическим потенциалом. Проанализированы пороговые и фактические значения показателей финансовой безопасности для России и дана оценка ее уровня по

построенной автором шкале. Индикативная система позволяет оценить риск утраты стабильности материальной финансовой инфраструктуры по предложенной автором формуле.

Диссертант также доказал эффективность режима активной структурной адаптации для информационно-регулятивного механизма как наиболее адекватной в сравнении с пассивной и параметрической адаптацией. Это предполагает упреждающие изменения нематериальной финансовой инфраструктуры в целях обеспечения финансовой безопасности. Предложена схема функционирования информационной подсистемы финансовой инфраструктуры с двумя надстройками, или фильтрами.

В целом исследование представляется хорошо структурированным и последовательным, демонстрирующим высокие научно-аналитические способности автора, хорошее владение инструментарием экономического анализа. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, представляется достаточной и подтверждается анализом содержания теоретической и методологической базы исследования.

### **Достоверность и научная новизна исследования, полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Выдвинутая автором гипотеза о развитии финансовой инфраструктуры как важнейшего фактора обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации с использованием индикативной системы оценки финансовой инфраструктуры нашла в исследовании развернутое доказательство и подтверждение. Научно-теоретический вклад автора заключается в обогащении термина финансовой инфраструктуры, ее функций, определения информационно-регулятивной среды как важной компоненты

институциональной среды инфраструктуры. Отдельные пункты научной новизны указаны выше, при анализе характеристики работы: использование институционального подхода, материальная и нематериальная проекции финансовой инфраструктуры, институциональная модель развития финансовой инфраструктуры, разработка индикативной системы оценки финансовой инфраструктуры, информационно-регулятивный механизм. Это сугубо авторские разработки с признаками очевидной научной новизны. Оригинальность работы, таким образом, не подлежит сомнению.

### **Практическая значимость полученных автором результатов**

Практическая значимость заключается в возможности использовать работоспособные, научно обоснованные разработки и рекомендации автора в качестве инструментальной основы для принятия управленческих решений мегарегулятором, Министерством финансов и иными ответственными органами в целях обеспечения финансовой безопасности – в частности, федеральными и региональными органами исполнительной власти

Большой потенциал имеет диссертация и как профессиональный образовательный материал для организации учебного процесса в высших учебных заведениях. Апробацию и реализацию результатов диссертации следует признать убедительной, что подтверждается перечнем публикаций, участия автора в научных конференциях и пр.

Положения диссертации в достаточной степени отражены в публикациях автора по теме диссертации, в т. ч. в 7 статьях в журналах, , рекомендованных ВАК Минобрнауки России для публикации результатов диссертационных исследований по экономическим наукам.

### Дискуссионные положения

Работа не свободна от некоторых недочетов, не меняющих общее положительное впечатление от исследования.

- Диссертация выполнена на базовой посылке продолжения тенденций глобализации. Между тем факты показывают на начавшиеся деглобализационные процессы в мире (новые протекционистские барьеры, феномен Китая, ослабление глобальных производственных цепочек, фактор пандемии). В какой степени деглобализация может изменить подходы к обеспечению финансовой безопасности и финансовой инфраструктуры? Такой поворот в исследовании не затронут.

- Разработав семь критериев финансовой безопасности, диссертант седьмой критерий (качество информационно-регулятивной среды функционирования специализированных финансовых институтов) сознательно не включил в индикативную систему оценки финансовой безопасности. Обоснования этому в тексте практически нет. Между тем, при реализации предложения автора о переходе от банковско-ориентированной модели к институциональной,<sup>1</sup> автоматически встает на повестку дня вопрос о повышении качества информационно-регулятивной среды небанковских посредников. Фактически центральный банк в качестве мегарегулятора уже реализует систему мер по ужесточению регулятивного воздействия на небанковские институты – к примеру, микрофинансовые организации. Разве это не повышает финансовую безопасность?

---

<sup>1</sup> Термин представляется не вполне удачным; любая модель – банковская, фондовая или смешанная – институционально оформлена, поэтому неясно, что содержательного несет в себе этот эпитет. Возможно, следовало бы назвать модель сбалансированной.

- Замечания терминологического характера:

✓ в разделе 2.2 автор не раз употребляет словосочетание «банковское и долговое финансирование», что может привести к неверному выводу, что банковское финансирование – не долговое по своей сути. Из контекста видно, что речь идет о фондовом долговом финансировании, что и надо было уточнить.

✓ при анализе источников финансирования инвестиций на с. 106–107 рис. 29 бюджетные средства рассматриваются как заемные, что также неверно по своей сути.

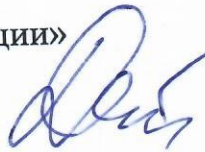
- Данные многих таблиц и расчетов ограничены 2018 годом. Естественное временное изменение исходных данных для использования их в качестве базы исчисления индикаторов финансовой безопасности гипотетически может изменить выводы. В качестве рекомендации можно посоветовать диссертанту на публичной защите актуализировать некоторые данные, которые, несомненно, уже доступны.

### **Общая оценка научной работы**

Н. Н. Шарков проявил себя как компетентный специалист в области финансов, имеющий обширный экономический кругозор и обладающий хорошими аналитическими способностями и креативным мышлением. Диссертация Шаркова Николая Николаевича «Развитие финансовой инфраструктуры в целях обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики. Работа соответствует требованиям Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при

Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 20 сентября 2019 года № 02-1049, а ее автор, Шарков Николай Николаевич, заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Член диссертационного совета РАНХиГС,  
доктор экономических наук, профессор,  
заведующий кафедрой экономики и  
финансов Факультета экономических и  
социальных наук ФГБОУ ВО «Российская  
академия народного хозяйства и  
государственной службы при  
Президенте Российской Федерации»



Дворецкая Алла Евгеньевна

«21» сентября 2021 г.

Подпись заверяю:



119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82  
Телефон +7 499 434-35-31  
alla.dvoretskaya@gmail.com