

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

ОТЗЫВ

Председателя 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», представленной на соискание учёной степени кандидата
экономических наук по специальности 5.2.4. – «Финансы»

Актуальность темы диссертации Шаркова Николая Николаевича обусловлена проблемами повышенной чувствительности стран с невысоким уровнем развития финансовой инфраструктуры к финансовым кризисам, рисками утраты самостоятельности финансовых рынков таких стран в глобальной борьбе за финансовые ресурсы. Также автор справедливо отмечает невозможность реализации потребности экономики страны в инвестициях в условиях неэффективности механизма трансформации внутренних сбережений из несбалансированных, а зачастую слабых, институтов финансовой инфраструктуры.

При обосновании научно-практической востребованности заявленной темы исследования автор справедливо отмечает перспективность исследования финансовой безопасности как одного из ключевых направлений функционирования финансовой инфраструктуры, определяющих ее долгосрочные возможности по обеспечению потребностей рыночного хозяйства, а также международной конкурентоспособности.

Научный интерес представляет предложенная автором гипотеза: «Развитие финансовой инфраструктуры способствует обеспечению

финансовой безопасности в условиях глобализации. Формируемая индикативная система оценки финансовой инфраструктуры позволит измерять и управлять финансовой безопасностью». Поставленная автором цель исследования, заключающаяся в «формировании подходов к развитию финансовой инфраструктуры в целях обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации», представляется теоретически актуальной и значимой, практически востребованной.

Автором внесен собственный вклад в исследование понятия финансовой инфраструктуры. В частности, продуктивным представляется разделение финансовой инфраструктуры на материальную и нематериальную составляющие и поиск адекватный для каждой из частей инструментов повышения эффективности (пп.1 научной новизны).

В рамках исследования автором профессионально описаны отличительные характеристики и тенденции развития банковского сектора России, институтов небанковского финансового посредничества (на примере страховых компаний, НПФ и ПИФ). Автором определены риски традиционной «банковской» модели развития финансовой инфраструктуры России, выявлены возможности ее трансформации в «институциональную» модель, обеспечивающую устранение дисбалансов развития финансовой инфраструктуры, характеризуемую большей стабильностью и устойчивостью функционирования. Как характерную особенность такой модели автор определяет развитие финансовой инфраструктуры как системы, включающей в себя подсистемы банковских и небанковских институтов финансового посредничества, находящихся в оптимальном соотношении, что с учетом их взаимовлияния и взаимодействия позволит добиться синергетического эффекта в контексте обеспечения долгосрочного экономического развития (пп.2 научной новизны).

Научной интерес представляет предложенная автором индикативная система оценки финансовой инфраструктуры (пп. 3 научной новизны),

основанная на совокупность критериев и показателей, характеризующих уровни ее развития, стабильности и устойчивости.

Особую теоретическую и практическую значимость может иметь разработанный автором подход к развитию финансовой инфраструктуры с помощью информационно-регулятивного механизма (пп. 4 научной новизны), в том числе предложения автора в части режимов функционирования данного механизма, особенно, режима «активной структурной адаптации», предусматривающего «упреждающие изменения информационно-регулятивной среды финансовой инфраструктуры, позволяющие обеспечить финансовую безопасность с учетом воздействия экзогенных и эндогенных факторов».

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации Шаркова Николая Николаевича, подтверждается анализом теоретической и методологической базы исследования, в основу которой легли научные работы ведущих российских и зарубежных ученых по вопросам последствий финансовой глобализации, развития финансовой инфраструктуры, экономической и финансовой безопасности; нормативно-правовые акты Российской Федерации, касающиеся функционирования финансового рынка, деятельности специализированных институтов финансовой инфраструктуры, финансовой безопасности. Исследование также опирается на данные открытых российских и зарубежных источников статистической информации, включая официальный сайт Федеральной службы государственной статистики, Банка России, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Европейского центрального банка, Департамента Казначейства США, Белого дома США и др. В качестве источников информации также использовались годовые отчеты российских и зарубежных финансовых институтов, данные рейтинговых и информационных агентств.

Основное содержание и результаты диссертации нашли свое отражение в публикациях (в т.ч. 7 публикаций в журналах, рецензируемых ВАК РФ) и в

выступлениях автора на нескольких научно-практических конференциях на заседании экономико-управленческой платформы секции «Энциклопедические знания» Российской академии естественных наук.

Диссертационное исследование Шаркова Николая Николаевича представляет собой самостоятельную, завершённую научную работу, содержащую научно обоснованные положения по проблемам развития финансовой инфраструктуры и обеспечения финансовой безопасности. Содержание диссертационной работы полностью соответствует заявленной теме и логически раскрыто. Автором достигнута заявленная цель исследования.

Однако, несмотря на достаточно высокое качество представленной диссертации, по ее содержанию имеется ряд замечаний. В их числе:

- На основании выполненного им анализа, автор пришел к выводу о наличии риска увеличения износа основных фондов к 2025-2030 гг. даже по сравнению с результатами прогноза на основе линейного тренда (стр. 109). На мой взгляд, для подобного пессимизма нет достаточных оснований. Опираясь на экстраполяцию линейных трендов можно лишь в том случае, если базовые условия прогноза не будут изменены средствами управления. Применительно к российским условиям это не так. Достаточно упомянуть запуск приоритетных национальных проектов, принятие федерального закона «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации», развитие таких инструментов как специальные инвестиционные контракты, фабрика проектного финансирования и др. В целом, с учетом отмеченных изменений, уровень износа основных фондов скорее сократится, чем окажется на еще более высоком уровне по сравнению со статистическими данными, приведенными автором;
- В качестве одного из критериев финансовой безопасности, автор рассматривает «повышение вовлеченности финансовых институтов в финансирование развития национальной экономики». С этим можно согласиться. Однако, раскрывая содержание критерия, автор акцентирует

свое внимание на оптимизации структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал, предусматривающей «сокращение долей собственных средств предприятий и средств бюджетов бюджетной системы при росте доли кредита российских банков и опережающем росте долгового финансирования за счет заимствований на внутреннем финансовом рынке» (стр. 127). Акцент исключительно на долговые инструменты привлечения капитала представляется некорректным. Развитие рынка акций также имеет весьма существенное значение в привлечении инвестиций в основной капитал;

- В таблице 15 на стр. 139 автором представлены «Индикаторы финансовой безопасности, их пороговые и фактические значения для России по итогам 2018 г.». Здесь требуют дополнительной аргументации пороговые значения ряда индикаторов. Например, из таблицы следует, что доля собственных средств организаций в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал не должна превышать 40%. Представляется, что подобная жесткость порогового значения недостаточно обоснована. Если, например, в период кризиса государство начинает оказывать масштабную поддержку реализации инвестиционных программ компаний, доля собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал может упасть ниже 40% и формально пороговое значение будет выполнено. Но качество такого выполнения не будет отвечать требованиям обеспечения финансовой безопасности.

Несмотря на отмеченные в настоящем отзыве недостатки, представленная диссертация в целом выполнена на высоком научном уровне, обладает теоретической и практической значимостью и готова к защите.

Вывод: 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, что 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. Эти обстоятельства, наряду с высоким уровнем научных публикаций и апробацией основных положений диссертации на различных научно-практических конференциях, свидетельствуют о научной квалификации Шаркова Николая Николаевича, полностью отвечающей требованиям к соискателям ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – «Финансы».

Председатель диссертационного совета РАНХиГС
доктор экономических наук, профессор,
Проректор ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»



А.М. Марголин

«24» 09 2021 г.

119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82
тел. +7 (499) 956 94 62, margolin-am@ranepa.ru