

ОТЗЫВ

научного руководителя, доктора экономических наук, профессора
Верезубовой Татьяны Анатольевны на диссертационную работу
Милош Дианы Викторовны на тему «Цифровые финансовые активы в
рыночной экономике»,
представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное
обращение и кредит.

**Соответствие диссертации специальности и отрасли науки, по
которым она представлена к защите**

Диссертационная работа Милош Д.В. является законченным комплексным исследованием в области развития теоретических и методических положений оценки цифровых финансовых активов для обоснования стратегии их становления и функционирования в современной рыночной экономике. По своим теоретическим основам, методологическим подходам и практической направленности данная работа соответствует специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит и профилю Совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при Белорусском государственном экономическом университете.

Актуальность темы диссертации

На современном этапе основополагающим мегатрендом, определяющим дальнейший вектор развития как мировой, так и национальных экономик, является цифровая трансформация социально-экономического пространства. Данный процесс невозможен без разработки и внедрения соответствующего инструментария. Цифровые финансовые активы (далее – ЦФА) обладают специфическими чертами и свойствами, позволяющими им не только занять соответствующую нишу в системе финансов, но и выполнять функцию драйвера цифровой трансформации экономических отношений.

Внедрение и развитие инноваций, связанных с цифровыми финансовыми активами, позволяет повысить эффективность процессов аккумуляции, перераспределения и управления финансовыми потоками, а также их безопасность, внедрить инновационные инструменты платежа, сбережения и инвестирования, создать благоприятные условия для формирования рыночных отношений, оптимизации рыночной инфраструктуры и снижения затрат на ее обслуживание, обеспечить конкурентоспособность бизнес-структур и тем самым повысить доступность и качество реализуемых ими товаров, работ и услуг. Это способствует экономическому росту государства и повышению благосостояния населения.

Исследование теоретических, методических и практических аспектов развития цифровых финансовых активов – относительно новое и дискуссионное направление как мировой, так и отечественной науки, обусловленное активной трансформацией финансового рынка в условиях становления цифровой экономики.

Вопросы, связанные с системным анализом и комплексной оценкой функционирования цифровых финансовых активов, изучены в незначительной степени. Актуальность данной проблемы и социально-экономическая значимость ее решения для Республики Беларусь определили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

Степень новизны результатов, научных положений, выносимых на защиту диссертации

Представленная в диссертации цель, состоящая в развитии теоретических и методических положений оценки цифровых финансовых активов для обоснования стратегии их становления и функционирования в современной рыночной экономике, достигнута. Это определило решение ряда задач и получение результатов, содержащих научную новизну:

- развить теоретические основы функционирования в рыночной экономике цифровых финансовых активов посредством уточнения их дефиниции и классификации, рассмотрения криптовалют как наиболее инновационного и динамично развивающегося вида ЦФА и исследования институциональной инфраструктуры рынка криптовалют;
- построить концептуальную модель и предложить методический инструментарий оценки развития цифровых финансовых активов;
- разработать методику оценки инвестиционной привлекательности криптовалют, позволяющую определить текущий рейтинг и построить матрицу стратегических позиций криптовалют;
- на основе SWOT-анализа предложить возможные стратегии развития рынка цифровых финансовых активов в Республике Беларусь на примере криптовалют.

Обоснованность заключительных выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Заключительные выводы, формулирующие теоретико-методологические положения и практические рекомендации по становлению и функционированию рынка цифровых финансовых активов, сделаны на основе глубокого теоретического анализа научных публикаций, законодательных актов, статистических материалов; применения системного анализа экономических процессов, использования основных законов диалектики, методов логического, системного, статистического и сравнительного анализа; анализа мирового и отечественного опыта развития рынка цифровых финансовых активов на примере криптовалют.

Научная, практическая, экономическая и социальная значимость результатов и основных научных положений диссертации

Полученные результаты исследования имеют научную, практическую, экономическую и социальную значимость.

Научная значимость основных положений и результатов диссертационного исследования заключается в развитии теоретических основ цифровых финансовых активов, построении авторской концептуальной модели оценки развития цифровых финансовых активов, разработке авторской методики оценки инвестиционной привлекательности криптовалют, построении рейтинга и матрицы стратегических позиций криптовалют, определении возможных стратегий развития национального рынка криптовалют.

Практическая значимость заключается в возможности использования результатов диссертационного исследования регулирующими органами и финансовыми организациями при разработке политики (стратегии) внедрения и развития того или иного вида ЦФА или рынка в целом; разработчиками ЦФА при изыскании резерва, позволяющего обеспечить конкурентное преимущества ЦФА; инвесторами при обосновании ими решения о целесообразности инвестирования тот или иной ЦФА; учреждениями образования при подготовке высококвалифицированных специалистов в финансовой и банковской сферах.

Экономическая и социальная значимость полученных результатов заключается в разработке теоретических и методических положений, направленных на более активное становление национального рынка цифровых финансовых активов, в т.ч. криптовалют, что позволит повысить их доступность для граждан и субъектов хозяйствования, безопасность и скорость процесса удовлетворения ими своих потребностей, внедрить инновационные формы инвестирования и привлечения финансирования.

Характеристика научной, научно-педагогической и производственной деятельности соискателя

Изучение научной и производственной деятельности Милош Д.В. позволяет заключить, что соискатель обладает необходимой научной и профессиональной квалификацией в исследуемой области. Научные разработки проведены соискателем самостоятельно, на использованные материалы других авторов приведены соответствующие ссылки.

Основные положения и результаты исследования достаточно полно изложены в научных работах, апробированы на различных международных научно-практических конференциях (**53** научные работы, **11** статей (4 – в соавторстве) в научных рецензируемых журналах, **1** статья в научных журналах, **12** статей (1 – в соавторстве) в сборниках научных статей и трудов, **28** статей (1 – в соавторстве) в тезисах докладов конференции, **1** – в иных публикациях. Наиболее значимыми работами являются:

1. Милош, Д. В. Системы расчетов с использованием электронных денег в Республике Беларусь / Д. В. Милош, К. А. Забродская // Банк. весн. – 2018. – № 7 (660). – С. 60–68.
2. Милош, Д. В. Перспективы развития цифровых финансовых активов / Д. В. Милош, В. П. Герасенко // Сборник научных трудов ученых и аспирантов «Экономический вестник университета». – № 44. – Переяслав-Хмельницкий, 2020. – С. 56–63.
3. Милош, Д. В. Цифровые финансовые активы: методический подход к оценке развития / К. А. Забродская, Д. В. Милош // Научные труды Белорус. гос. экон. ун-та / М-во образования Респ. Беларусь, Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Ю. Шутилин [и др.]. – Минск : БГЭУ, 2020. – Вып. 13. – С. 249–256.
4. Милош, Д. В. Цифровые финансовые активы: текущее состояние и прогноз развития на мировом уровне на примере криптовалют / Д. В. Милош, В. П. Герасенко // Вестник Науч.-исслед. центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского гос. ун-та «Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера». – № 4. – Сыктывкар, 2020. – С. 136–145.
5. Милош, Д. В. Цифровые финансовые активы как инновационный инструмент финансового рынка / Д. В. Милош // Новая экономика. Спецвыпуск. – 2021. – № 1. – С. 141–145.
6. Милош, Д. В. Страхование криптоактивов как перспективное направление развития страхового рынка / Д. В. Милош // Новая экономика. Спецвыпуск. – 2021. – № 1. – С. 156–161.
7. Милош, Д. В. Направления совершенствования развития цифровых финансовых активов в Республике Беларусь / Д. В. Милош // Вестник Науч.-исслед. центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского гос. ун-та «Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера». – Сыктывкар, 2021. – № 1. – С. 88–95.
8. Милош, Д. В. Зачем обращать внимание на криптоактивы / Д. В. Милош // Финансы. Учет. Аудит. – 2022. – № 3 (338). – С. 29–31.
9. Милош, Д. В. Какая криптовалюта заслуживает внимания / Д. В. Милош // Финансы. Учет. Аудит. – 2023. – № 5 (352). – С. 28–32.
10. Милош, Д. В. Стратегии для рынка криптовалют / Д. В. Милош // Финансы. Учет. Аудит. – 2023. – № 11 (358). – С. 39–42.
11. Милош, Д. В. Методические аспекты оценки цифровых финансовых активов как инновационного инструмента формирования инвестиционного портфеля / Д. В. Милош // Новая экономика. – 2024. – № 1. – С. 220–230.

Соответствие научной квалификации соискателя ученой степени кандидата экономических наук

Изучение содержания диссертационной работы, автореферата и опубликованных научных трудов позволяет сделать заключение о том, что Милош Д.В. является подготовленным специалистом экономического профиля. Ее научная квалификация позволяет самостоятельно проводить исследование сложных экономических задач. По квалификации, знанию предмета исследования Милош Д.В. соответствует высоким требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени кандидата экономических наук.

Выводы

Выполненная Милош Дианой Викторовной диссертационная работа на тему «Цифровые финансовые активы в рыночной экономике» соответствует требованиям п. 20 «Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий», содержит принципиально новые результаты, совокупность которых является крупным достижением по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит. Полученные результаты признаны мировым научным сообществом и обеспечивают реальный экономический и социальный эффект.

Рекомендуется присудить Милош Диане Викторовне ученую степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит за новые научные результаты, состоящие в разработке теоретических и методических положений оценки цифровых финансовых активов для обоснования стратегии их развития. Ключевые положения и результаты исследования направлены на решение важных научной и прикладной проблем, содействующих повышению роли развития цифровых финансовых активов в решении социально-экономических задач:

1. Развитие теоретических основ функционирования в рыночной экономике цифровых финансовых активов, в том числе криптовалют, включающее:

- уточнение дефиниции «цифровой финансовый актив» на основе обобщения подходов к определению сущности активов, финансовых активов и цифровых активов;

- уточнение классификация цифровых финансовых активов на базе анализа и систематизации имеющихся в свободном доступе подходов международных финансовых организаций и ученых к группировке исследуемого явления;

- рассмотрение криптовалют как наиболее инновационного и динамично развивающегося вида ЦФА, стремительный рост числа и функционирование которого может способствовать ускорению и повышению безопасности финансовых потоков;

- исследование институциональной инфраструктуры рынка криптовалют на базе определения его основных участников и разработки возможной схемы их взаимодействия, отражающей функции каждого из участников в процессе жизнедеятельности рынка криптовалют.

2. Авторская концептуальная модель и методический инструментарий оценки развития цифровых финансовых активов.

Концептуальная модель формализует основные этапы оценки развития цифровых финансовых активов. В качестве инструментария оценки развития цифровых финансовых активов предложено использование таких методов, как индексный, многоугольника конкурентоспособности, векторный.

Применение предложенных концептуальной модели и методического инструментария позволяет выполнить комплексную оценку уровня развития цифровых финансовых активов и обосновать управленческие решения по их развитию как на макро, так и микроуровне.

3. Авторская методика оценки инвестиционной привлекательности криптовалют, позволяющая определить текущий рейтинг и построить матрицу стратегических позиций криптовалют.

Методика заключается в том, что на основе авторской концептуальной модели, предложенного методического инструментария и разработанной автором системы показателей рассчитываются частные индексы, комплексные индексы общей привлекательности и функциональных возможностей операций с криптовалютой, обобщающий индекс инвестиционной привлекательности криптовалют. Рассчитанные комплексные и обобщающий индексы используются для определения текущего рейтинга и построения матрицы стратегических позиций криптовалют.

Данная методика позволила выделить четыре кластера криптовалют (лидеры, кандидаты, претенденты, последователи) и предложить для каждого из них свою стратегию развития.

В отличие от имеющихся в свободном доступе методик в рамках предложенного автором подхода: 1) учтены показатели привлекательности криптовалют не только как инструмента инвестиций, но и средства платежа, что позволяет провести более разностороннюю и комплексную оценку развития исследуемого явления; 2) помимо определения текущего уровня обосновываются стратегии дальнейшего развития криптовалют.

4. Предложенные на основе SWOT-анализа возможные стратегии развития рынка цифровых финансовых активов в Республике Беларусь на примере криптовалют:

1) стратегия активного развития, предусматривающая снятие законодательных ограничений по использованию криптовалюты для как средства платежа и их использование для расширения банковских продуктов, создание децентрализованной инфраструктуры, в рамках которой контроль за функционированием криптовалютной системы будет осуществлять конкретное лицо;

2) стратегия постепенного становления, направленная на использование механизмов, которые лежат в основе функционирования криптовалют, для развития национальной валюты, совершенствование национальной системы налогообложения криптовалюты, информирование населения и бизнеса о возможностях использования криптовалют;

3) стратегия умеренного становления, основанная на развитии существующих (Taler, Bulbacoïn) и создании новых национальных криптовалют, повышении производительности сети криптовалют и безопасности осуществляемых на криптобиржах операций;

4) стратегия сдерживания, предполагающая сохранение ограничений на осуществление платежей в криптовалюте, усиление мер в сфере противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма, привлечение специалистов и экспертов к научно-практическому изучению криптовалют.

Реализация обозначенных в рамках предложенных стратегий мероприятий будет способствовать более активному становлению национального рынка цифровых финансовых активов, в т.ч. криптовалют, что позволит повысить их доступность для граждан и субъектов хозяйствования, безопасность и скорость процесса удовлетворения ими своих потребностей, внедрить инновационные формы инвестирования и привлечения финансирования.

Научный руководитель,
зав. кафедрой финансов
Белорусского государственного
экономического университета
д.э.н., профессор

Т.А. Вerezубова

15.04.2024г

