

В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.116 по защите диссертации на соискание
ученой степени кандидата наук, ученой степени
доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Апостолова Александра на тему «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Автореферат исследования, посвященного современным моделям организации постторговой инфраструктуры финансовых рынков, представляет собой всесторонний труд, направленный на исследование современных тенденций и особенностей постторговой инфраструктуры финансового рынка. Работа демонстрирует глубину аналитического подхода и высокую методологическую обоснованность.

Одним из достижений исследования является систематизация элементов постторговой инфраструктуры финансового рынка по функциональному признаку. Систематизация дополняется анализом среды исполнения сделки, который позволил выделить традиционную, DLT-среду и гибридную среду. Данный аспект свидетельствует о глубоких теоретических знаниях автора в сфере организации постторговых процессов.

Не менее значимым достижением является разработка периодизации развития постторговой инфраструктуры, которая учитывает степень централизации клиринговых, расчетных и других видов деятельности. Такой подход позволяет определить основные этапы и тенденции развития данной сферы и проанализировать её эволюцию в историческом контексте. Разработанная автором таксономия моделей организации постторговой инфраструктуры обеспечивает систематизированное представление о различных подходах к её организации в разных странах и служит основой для дальнейших исследований в данной области.

Автор проделал непростую эмпирическую работу, подготовив базу данных на основе разработанной таксономии, и использовав логлинейный анализ для изучения взаимосвязей между моделями постторговой инфраструктуры финансового рынка и несколькими независимыми факторами. Применение логлинейного анализа многомерных таблиц сопряжённости позволило выявить значимость влияния «факторов институциональной среды» на «модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка». Этот методологический подход свидетельствует о высоком уровне статистической подготовки автора и демонстрирует его умение работать с категориальными данными, что особенно ценно для анализа сложных взаимосвязей.

Практическая значимость исследования заключается в том, что тенденции, выявленные по результатам статистического анализа, могут быть использованы

для разработки мер по совершенствованию инфраструктуры финансового рынка России (клиринговой, расчетной, депозитарной инфраструктуры). Результаты исследования представляют ценность не только на локальном (национальном) уровне, но и на уровне международном.

В целом, работа характеризуется высоким уровнем научной новизны и достоверностью выводов, чему способствует методологическая строгость исследования. Научные положения и результаты подтверждаются использованием достоверных информационных источников, продуманной методологией и преемственностью с трудами российских и зарубежных ученых. Таким образом, исследование представляет собой значимый вклад в развитие теоретических и практических знаний о постторговой инфраструктуре финансовых рынков и может служить основой для дальнейших исследований в данной области.

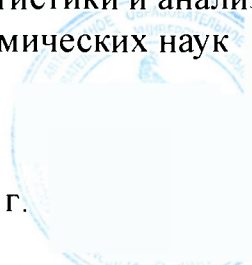
В качестве замечания необходимо отметить, что база данных, сформированная автором вручную, хотя и демонстрирует высокую степень охвата, может содержать отдельные ошибки, обусловленные человеческим фактором. Это может вносить искажения в результаты статистического анализа и, следовательно, снижать точность экономической интерпретации выводов. Тем не менее, изложенное замечание не влияет на общую положительную оценку исследования и не умоляет его безусловных достоинств.

Содержание автореферата диссертации свидетельствует о том, что диссертация Апостолова А. на тему «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка» полностью соответствует предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2023 года № 842 «О порядке присуждения учёных степеней», а также требованиям Положения о присуждении в Финансовом университете учёной степени кандидата наук, учёной степени доктора наук, утверждённого Приказом Финансового университета от 30 августа 2019 года № 1714/о. Соискатель Апостолов А. заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Доцент
департамента статистики и анализа данных
Факультета экономических наук
НИУ ВШЭ

к.э.н., доцент

«20» ноября 2024 г.


подпись, печать)

Звездина Наталья Валерьевна

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»,
109028, г. Москва, Покровский бульвар, д. 11,
телефон: +7 (495) 772-95-90
E-mail: nzvezdina@hse.ru

1
у

И,
ТОВ

д
Е
«

ет
л.
1.