

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).

Научная работа на тему «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка» представляет собой комплексное исследование, направленное на выявление и анализ современных подходов к организации постторговой инфраструктуры современных финансовых рынков. Работа отличается новизной и оригинальностью в выборе методологии и статистических методов анализа, что обуславливает её значимость как для научного сообщества, так и для практиков финансовой индустрии.

Одной из ключевых особенностей исследования является подготовка базы данных, охватывающей 105 стран мира, и использование логлинейного анализа для выявления взаимосвязей между зависимыми переменными (моделями организации постторговой инфраструктуры) и независимыми переменными (факторами институциональной среды). Применение логлинейного анализа многомерных таблиц сопряжённости позволило автору исследовать степень и значимость влияния таких факторов, как уровень экономического развития, тип финансовой системы и тип правовой системы, на модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка, представленные в четырёх категориях.

Методологический подход, основанный на логлинейном анализе, является оптимальным выбором для работы с категориальными данными и для изучения сложных взаимосвязей в многомерных таблицах сопряжённости. Использование «ненасыщенной» модели логлинейного анализа демонстрирует высокий уровень статистической подготовки автора, так как данная модель позволяет минимизировать количество параметров и тем самым обеспечивает баланс между сложностью модели и её объяснительной силой. Проверка гипотезы о соответствии наблюдаемых и ожидаемых частот, выполненная с применением критериев  $\chi^2$  Пирсона и максимального правдоподобия, подтверждает надёжность результатов и обоснованность выводов автора о влиянии факторов институциональной среды на организационные модели.

Особое внимание заслуживает представление результатов анализа в виде попарных взаимодействий между зависимыми и независимыми переменными («анализ второго уровня»). Это позволяет не только установить общую статистическую значимость связей, но и оценить, какие конкретные комбинации факторов оказывают наибольшее влияние на распределение по моделям организации постторговой инфраструктуры финансового рынка.

Практическая значимость исследования очевидна, поскольку выявленные закономерности и взаимодействия между факторами могут служить ориентиром для практических рекомендаций по развитию постторговой инфраструктуры финансового рынка в различных странах. Рекомендации автора по совершенствованию инфраструктуры, основанные на результатах анализа, обладают потенциалом для применения не только на отечественной и трансграничной инфраструктуре, но и на зарубежных рынках.

Таким образом, диссертационная работа отличается высоким уровнем методологической обоснованности и статистической грамотности. Её результаты способствуют развитию теоретических и прикладных знаний в области организации постторговой инфраструктуры финансового рынка и могут быть полезны при принятии решений о реформировании постторговой инфраструктуры финансового рынка.

В качестве замечания необходимо отметить, что в исследовании наблюдается ограниченное количество факторов институциональной среды, что создаёт значительное пространство для экономической интерпретации результатов. Увеличение числа таких переменных могло бы способствовать более точному анализу взаимосвязей, а также позволило бы минимизировать влияние неоднозначности при трактовке полученных 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 кафедры

математических методов в экономике РЭУ им. Г.В. Плеханова

к.э.н., доцент

Сорокин Александр Сергеевич

*(подпись, печать)*

18 ноября 2024 г.

ФГАОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»,

115054, Москва, Стремянный переулок, д.36,

телефон: +7(495) 958-27-43

e-mail: [rector@rea.ru](mailto:rector@rea.ru)

