

ОТЗЫВ

на диссертационное исследование Апостолова Александра
члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.116
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,
соискание ученой степени доктора наук
Алифановой Елены Николаевны

Апостолов Александр представил диссертацию на тему: «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы, в части пункта 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Тема исследования актуальна и имеет практическое значение. Современные рынки постоянно совершенствуют как торговую, так и посттрейдинговую инфраструктуру, отражая новые вызовы быстрого развития технологий, роста объемов и изменения структуры спроса и предложения. Существенно возрастает роль постторговой инфраструктуры как конкурентного фактора привлекательности рынков, прежде всего формирующихся.

Цель исследования Апостолова А. заключается в выявлении тенденций развития постторговой инфраструктуры современных финансовых рынков и разработке на их основе рекомендаций по совершенствованию модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка Российской Федерации, а также модели организации трансграничной постторговой инфраструктуры финансовых рынков стран, входящих в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии.

В первой главе определяются и систематизируются элементы посттрейдинговой инфраструктуры, предложен авторский подход к периодизации ее развития, систематизации (с. 15-57). Во второй главе проведен анализ распространенности различных теоретических моделей организации посттрейдинговой инфраструктуры по элементам и некоторым критериям, таким как развитость экономики и тип финансовой системы (с. 72-126). В третьей главе обобщаются результаты анализа, проведенного во второй главе (с. 145-180), и выдвигаются три группы предложений, которые, по мнению автора, должны способствовать совершенствованию посттрейдинговой инфраструктуры в РФ (с. 181-182).

Такой подход представляется в целом продуктивным.

В работе систематизированы основные модели организации посттрейдинговой инфраструктуры, определены рынки, где практикуется та или иная модель, сделаны выводы по ряду критериев.

Исследование Апостолова А., с нашей точки зрения, обладает научной новизной, заключающейся в теоретическом моделировании постторговой инфраструктуры финансового рынка, разработке и реализации алгоритма ее анализа и на этой основе разработке предложений по совершенствованию постторговой инфраструктуры финансового рынка России и Евразии.

Соискателем учёной степени Апостоловым А. введены в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

Проведенный анализ позволил автору предложить авторский подход к периодизации, систематизации и классификации моделей посттрейдинговой инфраструктуры, выделить ряд факторов, влияющих на применение той или иной модели.

Методические:

Проведена классификация моделей посттрейдинговой инфраструктуры, сформирована база данных об использовании моделей организации посттрейдинговой инфраструктуры на более чем 100 рынках, проведен на ее

основе анализ влияния ряда факторов на формирование моделей посттрейдинговой инфраструктуры (с. 79-88).

Проведена авторская оценка способов гармонизации трансграничных расчетов по ценным бумагам (параграф 3.5).

практические:

Представлены 3 группы предложений по совершенствованию организации посттрейдинговой инфраструктуры в РФ и ее связи с другими рынками (с. 181-182).

Представлены новые результаты анализа применяемых и обсуждаемых моделей на региональных рынках.

Проведен сравнительный анализ моделей расчетов цифровыми активами, которые могли бы использоваться на национальном рынке.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложения автора, касающиеся гармонизации трансграничных расчётов по ценным бумагам на финансовых рынках стран, входящих в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии, могут быть использованы мегарегулятором российского финансового рынка в решении этой важной народнохозяйственной проблемы (с. 11).

К достоинствам работы следует отнести проработку диссертантом первичных документов международных организаций и зарубежных регуляторов, формулирование авторских подходов к периодизации, систематизации и классификации моделей организации посттрейдинговой инфраструктуры по ее элементам, включение в исследование новых технологий, анализ различных моделей организации посттрейдинговой инфраструктуры на примере более 100 стран, изучение опыта региональных систем трансграничных расчетов по ценным бумагам и разработка предложений на его основе.

Вместе с тем есть ряд замечаний по работе.

1. Следовало больше внимания уделить рыночным факторам как триггерам эволюции институтов инфраструктуры, привести рыночные данные,

характеризующие динамику и долю рынка определенных элементов инфраструктуры и технологий.

2. Несмотря на достаточно высокую степень проработанности рассматриваемых вопросов, необходимо отметить и ряд положений, которые требуют дополнительной аргументации:

- идентификация моделей по странам не учитывает размер и степень развития рынков, уровень их взаимной интегрированности.

- не определено место одного из основных звеньев современной посттрейдинговой инфраструктуры – риск менеджмента, дефолт менеджмента, осуществляемого преимущественно клиринговыми организациями.

Дискуссионные моменты, которые имеются в рукописи, не снижают общей положительной оценки работы Апостолова А. как научно-квалификационной.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Соискатель Апостолов Александр заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.


(личная подпись)

Алифанова Елена Николаевна

Профессор, доктор экономических наук

31.10.2024

тетета
'хова
'4 г.

