

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета

Д 505.001.116, **доктора технических наук, доцента**

Пановой Светланы Анатольевны на диссертацию **Апостолова Александра** на тему: «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка», представленную на соискание ученой степени кандидата наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)

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

Содержание диссертации соответствует п.24. «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Типология диссертационного исследования – практико-ориентированное исследование. Решение актуальной научной задачи развития теоретических и методических подходов к 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.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Апостолов Александр предложил значимые для науки и практики положения о развитии теоретических и методических подходов к совершенствованию модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка Российской Федерации, а также модели организации трансграничной постторговой инфраструктуры;

2) соискатель ученой степени Апостолов Александр ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические: таксономию моделей организации постторговой инфраструктуры финансового рынка

практические: способы осуществления расчётов по цифровым финансовым активам на финансовом рынке Российской Федерации, позволяющие минимизировать кредитный риск и риск ликвидности расчётного актива;

способы гармонизации трансграничных расчётов по ценным бумагам на финансовых рынках стран, входящих в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии.

3) диссертация: «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка» обладает внутренним единством, она

посвящена исследованию методологических основ организации постторговой инфраструктуры финансового рынка.

3) Обоснованность положений и выводов диссертации: «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка» подтверждена следующими аргументами:

- использованием в основе авторских положений известных обоснований теоретических основ организации постторговой инфраструктуры финансового рынка;

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации.

4) Достоверность результатов, полученных Апостоловым А., обусловлена использованием результатов ключевых отечественных и зарубежных исследований, позволившим корректно представить современные взгляды и методологические подходы моделированию организации постторговой инфраструктуры финансового рынка.

Результаты диссертации Апостолова А. нашли практическое применение в деятельности ООО «Центр статистического анализа», в частности, применяются результаты эмпирического анализа и их экономическая интерпретация при оказании консалтинговых услуг для компаний в финансовой отрасли. По материалам исследования внедрена разработанная в диссертации модель логлинейного анализа, которая применяется для оказания консалтинговых услуг в области отраслевых решений. Материалы исследования используются также Кафедрой финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Современные финансовые рынки» для направления подготовки магистратуры 38.04.01 «Экономика» профиля «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг».

б) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Апостолова А. в науку, который выразился:

- в разработке теоретических положений и практических рекомендаций по организации постторговой инфраструктуры финансового рынка;

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах;

- в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;

- в личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;

- в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Вместе с тем, в качестве замечания к работе можно отметить избыточное деление глав на параграфы (по пять-шесть параграфов в каждой главе), что привело к названию параграфа: "Логлинейный анализ как метод исследования". Полагаю, что такого типа названия параграфов и их содержание уместны в учебной литературе, но не научном исследовании, где, надо отметить, автор

блестяще использовал логнормальный анализ для исследования постторговой инфраструктуры финансового рынка.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Апостоловым А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени Апостолов А. указал, что лично им получены следующие результаты:

1. систематизированы по функциональному критерию элементы, составляющие постторговую инфраструктуру финансового рынка: выделены клиринговая инфраструктура, расчетная инфраструктура, учетная инфраструктура и репозитарная инфраструктура;

2. классифицирована в зависимости от среды исполнения сделки постторговая инфраструктура финансового рынка: выделены традиционная инфраструктура, DLT-инфраструктура и гибридная инфраструктура;

3. разработана периодизация истории развития постторговой инфраструктуры финансового рынка, определяемая степенью централизации клиринговой, расчетной, учетной и репозитарной деятельности;

4. разработана таксономия моделей организации постторговой инфраструктуры финансового рынка;

5. выявлены тенденции развития постторговой инфраструктуры современных финансовых рынков;

8) Основные научные результаты исследования отражены в 8 публикациях общим объемом 7,82 п.л. (весь объем авторский), в том числе 5 статей авторским объемом 5,32 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Выходные данные публикаций приведены в автореферате.

9) Соискатель ученой степени Апостолов Ю.А. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как вдумчивый исследователь и ученый, расположенный к самостоятельной научной деятельности.

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.

Панова Светлана Анатольевна
Доктор технических наук, доцент
01 ноября 2024 года

ции
эрситета
Сухова
01 24 г.