

УТВЕРЖДАЮ

Проректор  
ФГБОУ ВО «Государственный  
университет управления»  
Д.Э.Н. проф.

« 15 »

Исимова К.В.  
2019 г.



## ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**на диссертационную работу Айрапетяна Арута Амуровича на тему  
«Оценка деятельности международных финансовых центров в  
современных условиях», представленную на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 –  
Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки)  
в диссертационный совет Д 212.196.02 на базе ФГБОУ ВО  
«Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»**

### *Актуальность темы исследования*

Диссертация Айрапетяна А.А. написана на интересную в научном и практическом плане тему, посвященную исследованию актуальных проблем в функционировании современных финансовых систем и экономики в целом. Представленная работа охватывает широкий круг вопросов, связанных с оценкой деятельности международных финансовых центров в условиях высокой неопределенности и нестабильности экономических процессов.

Роль и значение современных международных финансовых центров определяется их непосредственным влиянием на развитие национальных, региональных и мировой экономик вследствие углубления международной финансовой интеграции, организации системы международных валютно-кредитных и финансовых институтов,

распространения финансовых инноваций. Они объединяют финансовые рынки различных стран, стирая границы национальных юрисдикций и выступая перераспределительным механизмом мировых финансовых потоков.

В настоящее время деятельность международных финансовых центров связана с поддержанием конструкции национальных и международных финансовых операций, что предполагает постоянный мониторинг и оценку экономической безопасности государств, в которых они располагаются.

Вышеизложенное свидетельствует, что выбранная Айрапетяном А.А. тема диссертации характеризуется чрезвычайной актуальностью и перспективностью для дальнейших исследований.

***Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций***

Заявленные Айрапетяном А.А. в диссертационном исследовании цель и задачи определяют структуру работы. Диссертация выполнена на 194 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Список использованных источников содержит 182 позиции, включает в себя российские и зарубежные источники информации. Иллюстративный материал представлен на 22 рисунках, в 22 таблицах и 8 приложениях.

Научная работа соискателя содержит положения и выводы, которые можно признать элементами приращения научных знаний. Результаты базируются на исследованиях российских и зарубежных ученых-экономистов и практиков, актуальных статистико-аналитических материалах и нормативно-правовых актах в области функционирования и развития международных финансовых центров в национальных экономиках.

В первой главе диссертации исследованы теоретические основы деятельности международных финансовых центров в современных условиях. Определен понятийно-терминологический аппарат по международным финансовым центрам (параграф 1.1); выдвинута комплексная группировка международных финансовых центров с учетом

различных характеристик (параграф 1.2); проанализирована система факторов, влияющих на формирование международных финансовых центров, и раскрыты условия их развития (параграф 1.3); выделена совокупность рисков, связанных с международными финансовыми центрами (параграф 1.4).

Вторая глава работы посвящена оценке функционирования и трансформации современных международных финансовых центров. Выявлены этапы и закономерности развития международных финансовых центров (параграф 2.1); проведен статистический анализ деятельности международных финансовых центров и установлены тенденции их развития (параграф 2.2); разработаны рекомендации по совершенствованию подходов и методов к оценке деятельности международных финансовых центров в современных экономических реалиях (параграф 2.3).

В третьей главе автор фокусирует внимание на перспективах формирования международных финансовых центров в национальных экономиках. Определены предпосылки и причины формирования международных финансовых центров в развивающихся экономиках, в частности в странах группы БРИКС (параграф 3.1); на основе проведенного анализа установлены особенности развития финансовых центров в развивающихся экономиках (параграф 3.2); отмечаются перспективы формирования международных финансовых центров в Российской Федерации с учетом сложных экономических условий и имеющихся рисков (параграф 3.3).

Таким образом, выводы и результаты, полученные Айрапетяном А.А. по результатам диссертационного исследования, можно считать достоверными и обоснованными.

***Новизна и значимость результатов исследования для развития  
экономической науки***

К числу значимых результатов, определяющих научную новизну диссертационного исследования, можно отнести:

1) развитие категориального аппарата финансово-экономической сферы посредством представления авторской трактовки понятия

«международный финансовый центр», наиболее точно отражающей его содержание и специфику в современной экономике (с. 24);

2) формирование комплексного подхода к классификации международных финансовых центров, ориентированного на всестороннюю оценку их деятельности в современных условиях, на основе системы финансовых и экономических критериев (с. 29-33);

3) выявление и систематизация совокупности экзогенных и эндогенных рисков, связанных с функционированием международных финансовых центров в национальных экономиках под воздействием усиления экономической неопределенности и финансовой турбулентности, и разработка действенных методов управления данными рисками (с. 43-52);

4) на основе ретроспективного анализа выделение этапов становления и эволюции международных финансовых центров (с. 53-65), позволяющих выявить закономерности и перспективы их современного развития (с. 66-83);

5) разработка и апробация авторской методики оценки деятельности международных финансовых центров в современной экономике за счет применения модели финансовой оценки на основе показателей эффективности в составных сегментах финансового рынка и модели биржевой оценки с использованием инструментов биржевой торговли (с. 91-100);

6) оценка и определение перспектив формирования в Российской Федерации международных финансовых центров в условиях обострения геополитической нестабильности и экономических санкций, воздействия группы экзогенных и эндогенных рисков с целью раскрытия этапов и направлений развития финансовых центров (с. 130-145).

#### ***Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации***

Теоретическая значимость диссертационного исследования соискателя заключается в приращении научных знаний в области теории международных финансовых центров, в частности обоснования понятия и типологии международных финансовых центров, систематизации этапов их развития, выявлении спектра факторов и рисков, влияющих на

деятельность международных финансовых центров в национальных экономиках.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в возможности применения участниками процессов на финансовых рынках методических подходов к оценке международных финансовых центров. Результаты исследования могут быть использованы Министерством экономического развития Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Центральным банком Российской Федерации и другими заинтересованными лицами в работе по совершенствованию концепций и исполнению планов по созданию международного финансового центра в Российской Федерации.

### *Замечания по диссертации*

Положительно оценивая диссертационную работу Айрапетяна А.А., в качестве замечаний следует отметить следующее.

1. В рамках развития категориального аппарата по проблематике международных финансовых центров, наряду с авторским определением международного финансового центра (с. 24), следовало бы уточнить понятие «теория международных финансовых центров», что усилило и дополнило бы теоретическую значимость исследования.

2. В рецензируемой работе приводятся экономико-математические модели по оценке международных финансовых центров. Предлагаемые модели финансовой и биржевой оценок международных финансовых центров (с. 91-93) целесообразно было бы дополнить моделями временных рядов по задействованным в них показателям. Представляется, что за счет этого стало бы возможным предсказывать последующие значения индикаторов – спрогнозировать будущую значимость международных финансовых центров и определить их конкурентное положение.

3. В диссертации пристальное внимание уделено особенностям функционирования финансовых центров в развивающихся экономиках (с.113-129), в частности крупнейших китайских финансовых центров (с. 113-120). К сожалению, автор не дает комментариев или рекомендаций по использованию их положительного опыта в сфере развития финансового

рынка, совершенствования деловой среды и привлечения высококвалифицированных кадров, необходимых для развития финансового центра международного уровня в Российской Федерации.

4. Соискатель, подчеркивая неустойчивость и подверженность российской экономики, в том числе национального финансового рынка, системному воздействию внутренних и внешних шоков (с. 139-143), указывает на невозможность создания на базе Москвы международного финансового центра в кратко- и среднесрочной перспективе. Однако в исследовании недостаточно полно освещены основные направления и пути решения проблем и трудностей, связанных со становлением международного финансового центра в Российской Федерации.

Вместе с тем вышеуказанные замечания не снижают значимости диссертационного исследования.

#### ***Общий вывод***

Представленная Айрапетяном А.А. диссертация на тему «Оценка деятельности международных финансовых центров в современных условиях» представляет собой самостоятельную завершенную научную работу, обладает внутренним единством и имеет четкую структуру. Результаты, полученные автором в ходе исследования, в достаточной степени аргументированы, обладают определенной научной новизной, имеют теоретическое и практическое значение.

Основные результаты диссертации опубликованы в 13 работах, в том числе 8 статьях в рецензируемых научных изданиях.

Автореферат и опубликованные работы в полной мере раскрывают содержание диссертации, отражают наиболее существенные выводы и результаты проведенного исследования.

Диссертационная работа соответствует пункту 1.3 «Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития» и пункту 1.11 «Особенности и экономические последствия финансовой глобализации» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Диссертационное исследование на тему «Оценка деятельности международных финансовых центров в современных условиях» удовлетворяет требованиям пункта 9 «Положения о присуждении ученых степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 года № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Айрапетян Арут Амурович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Отзыв подготовлен к.э.н., доц., доцентом кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» Ревзон Оксаной Анатольевной, одобрен и утвержден на заседании кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» 07 ноября 2019 г. протокол № 4.

Заведующий кафедрой  
финансов и кредита  
Института экономики и  
финансов ФГБОУ ВО  
«Государственный  
университет управления»,  
доктор экономических наук,  
профессор

 Жилкина Анна Николаевна



Подпись  
Ученый секретарь  
Ученого совета ГУУ  
д.э.н., профессор

 М.А. Жукова

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования «Государственный университет управления»  
109542, г. Москва, Рязанский пр-т, д. 99  
Тел.: +7 (495) 377-89-14  
E-mail: inf@guu.ru