

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Динец Дарьи Александровны на тему: «Теория и методология влияния противоречий мировой финансовой системы на глобальный рынок капитала», представленной на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)

Тенденции развития мировой финансовой системы сложно поддаются анализу из-за высокой волатильности, огромного массива исходных данных, зачастую противоречивых, принципиально противоположных мнений о принципах регулирования финансовых отношений, а также попыток манипулирования ценовыми индексами и динамикой со стороны крупных игроков финансового рынка, на фоне непоследовательности денежно-кредитной политики стран глобального Запада. В связи с этим разработка методологии анализа мировой финансовой системы на этапе усиления противоречивых трендов ее развития безусловно является крайне актуальной задачей научного исследования.

Д.А. Динец в рамках одной работы систематизированы как положения фундаментальной науки, методология финансовых институтов, так и эмпирические данные, аналитические отчёты, суждения финансистов-практиков, участников рынков капитала.

Она верно отмечает, что применение моделей оценки финансовых активов даёт противоречивые результаты, их основано на фундаментально искаженной рыночной динамике, а торговля рисками за счет расширения рынка производных финансовых инструментов привела к кратному росту неопределенности, приводящей к невозможности точного прогнозирования и принятия решений на основе рыночных данных.

В этом контексте научно-практическая ценность работы видится главным образом в обосновании механизмов передачи информации о ценах базисных активов с рынка производных финансовых инструментов на рынок капитала. Поскольку в этом процессе оказываются задействованы все элементы мировой финансовой системы, описание такого механизма является сложнейшей задачей научного исследования. Данная задача успешно автором решена.

Отмеченная Д.А. Динец роль большого числа встречных сделок при совершении операций с производными финансовыми инструментами за счет их консолидации в хеджевых фондах и структурированных продуктах действительно оказывает существенное влияние на цены финансовых инструментов на рынке капитала, однако с учетом огромного объема операций с деривативами количественная оценка такого влияния существенно затруднена. Поэтому формирование индикаторов некорректного изменения цен на рынке капитала является важным теоретико-методологическим и практико-аналитическим достижением автора.

Вместе с тем, автореферат не лишен замечаний; в частности, не проанализировано влияние ESG фондов на развитие финансовых рынков и изменение методологии анализа операций на нём. Игнорирование данного типа фондов при усилении их рыночных позиций и поддержки со стороны регуляторов может привести к предложению о неполном перечне методов сокращения влияния противоречий мировой финансовой системы на глобальный рынок капитала.

Однако, отмеченное замечание не снижает высокой научной и практической ценности проведённого исследования. Из автореферата следует, что используемые материалы оригинальны, выводы достоверны, авторская позиция обоснована. Цель работы достигнута, результаты диссертации изложены логично и в совокупности, что позволило раскрыть тему.

Содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертация соответствует требованиям ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ, предъявляемым к докторским диссертациям, а её автор, Динец Дарья Александровна, заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Доктор экономических наук,
профессор, ведущий научный сотрудник
ФГБУН Института экономики
Российской академии наук

Лебедев Никита Андреевич

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки
Институт экономики Российской академии наук
117218, Россия, Москва, Нахимовский проспект, 32
Тел.: 8 499 724-15-41
8 499 129 02 81
e-mail: ieras@inec

25.01.23₂

ТНОГО
И
коф