

В диссертационный совет 24.2.372.04 на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»

ОТЗЫВ

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

Актуальность темы исследования определена высоким риском операций на рынке капитала, предстающем сегодня не местом встречи инвесторов и предпринимателей, а местом перераспределения рисков между профессиональными участниками рынка и прочими участниками, как правило не владеющими современным инструментарием управления рисками и диверсификации портфеля. Возможности получения прибыли на рынке капитала за счет использования алгоритмической торговли, сложнейшие структурированные финансовые продукты с использованием инструментов секьюритизации приводят к росту неопределенности, непрозрачному ценообразованию и в итоге к концентрации глобального богатства и хрупкости финансовой системы.

Разумеется, перечисленные негативные тенденции могли быть устранены за счет рыночного механизма управления неэффективностью распределения ресурсов, если бы проблема крылась только в пороках рынка капитала. Но, как верно подмечено автором, источник проблемы кроется во внутренних противоречиях мировой финансовой системы, и только концентрируется в результатах работы рынка капитала. По этой причине исследование противоречий мировой финансовой системы является острой и требующей решения в науке и практике экономической задачей.

В работе доказано, что одной из фундаментальных причин возникновения противоречий можно считать разницу в доходности между инструментами финансового и реального рынков, что толкает компании и правительства к получению большей части доходов именно на финансовом рынке, нежели в развитии производственного сектора и инноваций.

В этом контексте важным методологическим достижением автора можно считать оценку роли волатильности цен на энергосырьевые ресурсы в формировании дисбалансов на рынках капитала и общий вклад рынка нефти в

противоречивый характер движения мировых финансов. Автором сделан корректный вывод о том, что рынок нефти и других энергетических ресурсов, с одной стороны, является частью финансового рынка, особенно его деривативного сегмента, а с другой стороны, формирует существенную часть расходов промышленности, то есть в некотором роде является связующим элементом между данными областями в рамках мировой финансовой системы.

Следует отметить, что при рассмотрении данного вопроса автором предложено использование потенциала энергетических рынков для формирования финансовых фондов устойчивого развития. Однако сегодня опережающими секторами, способными повысить финансовый потенциал рынка капитала, считаются сегменты цифровой экономики, в том числе, цифровые технологии на финансовых рынках. Представляется, что автору следует дополнить предлагаемую архитектуру финансового рынка достижениями технологического прогресса в сфере цифровых технологий.

Отмеченный недочет не снижает общей положительной оценки проделанной работы. Автореферат свидетельствует о высоком научном вкладе диссертации в решение актуальных экономических задач, выводы логичны, последовательны и обоснованы.

Диссертация соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам данного уровня, а ее автор, Динец Дарья Александровна, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Заведующая кафедрой международной коммерции

Высшая школа корпоративного управления РАНХиГС.

Доктор экономических наук,

профессор

Мигранян Азгануш Ашотовна

ЗАВЕРШЕНО

Контактные

Федеральное

бюджетное об

высшего образования «Российская а

народного хозяйства и государствен

при Президенте Российской Федерации

Адрес: 103274, г. Москва, Краснопре

Тел.: +7 (495) 642 05 83

e-mail: n.mihranyan@yandex.ru Д

Р б

ЮГС

ЮЙ

ИФ

В