

В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.116 по защите диссертации на соискание
ученой степени кандидата наук, ученой степени
доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Апостолова Александра на тему «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Работа Апостолова А. посвящена комплексному анализу постторговой инфраструктуры финансовых рынков и сочетает в себе как теоретические аспекты ключевых проблем, так и прикладные вопросы. Автор демонстрирует хороший уровень проработки темы: уделяет внимание не только институциональной и функциональной составляющим постторговой деятельности, но и проводит анализ её ретроспективного развития и современного состояния. Исследование характеризуется логикой и последовательностью.

Положительным результатом исследования является систематизация элементов, составляющих постторговую инфраструктуру финансового рынка, и классификация постторговой инфраструктуры финансового рынка в зависимости от среды исполнения сделки. Автор не просто предлагает систематизацию и классификацию, но разрабатывает понятный аппарат, учитывающий институциональные и функциональные стороны постторговой деятельности.

Автором была определена тенденция, говорящая о постепенной централизации постторговой деятельности. Синтез траекторий исторического развития клиринговой, расчётной и учётной деятельности демонстрирует, как изменялась специфика постторговой деятельности с течением времени.

Значимым элементом научной новизны является разработанная автором классификация моделей организации постторговой инфраструктуры. Автор выделил несколько классификационных групп, в том числе модели интеграции цепочки ценности, модели организации клиринговой инфраструктуры, модели организации расчётной инфраструктуры, модели организации деятельности центрального депозитария, модели организации деятельности реестродержателя. Классификация постторговой инфраструктуры, разработанная в исследовании, представляет собой многослойную структуру, охватывающую все аспекты постторговой деятельности — от клиринга до учёта. Данная классификация обладает большой комплексностью и полнотой.

Эмпирическая часть исследования заслуживает высокой оценки. Автор провёл детальный статистический анализ, выявил ключевые факторы, влияющие на формирование моделей организации постторговой инфраструктуры. Экономическая интерпретация полученных результатов демонстрирует, как такие факторы, как уровень экономического развития, тип финансовой системы и тип

правовой системы, влияют на выбор моделей. Анализ основан на современных эмпирических методах.

На основе результатов статистического анализа автор выделил ряд тенденций в развитии постторговой инфраструктуры как на национальном, так и на международном уровне. Данные тенденции развития постторговой инфраструктуры легли в основу практических рекомендаций, направленных на совершенствование постторговой инфраструктуры России и трансграничной постторговой инфраструктуры. Эти предложения учитывают специфику текущего состояния российской и трансграничной постторговой инфраструктуры и включают рекомендации, направленные на повышение эффективности деятельности центральных контрагентов на финансовом рынке Российской Федерации, снижение рисков при расчетах по цифровым финансовым активам, а также снижение рисков при трансграничных расчётах по ценным бумагам.

Исследование представляет собой значимый вклад в теорию организации постторговой инфраструктуры. Автор демонстрирует высокий уровень теоретической подготовки, способность к проведению эмпирических исследований и разработке практических рекомендаций.

По существу диссертации не имеется каких-либо существенных замечаний.

Содержание автореферата диссертации говорит о том, что диссертация Апостолова А. на тему «Современные модели организации постторговой инфраструктуры финансового рынка» полностью соответствует предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2023 года № 842 «О порядке присуждения учёных степеней», а также требованиям Положения о присуждении в Финансовом университете учёной степени кандидата наук, учёной степени доктора наук, утверждённого Приказом Финансового университета от 30 августа 2019 года № 1714/о. Соискатель Апостолов А. заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Профессор кафедры
международных финансов
МГИМО(У) МИД России
д.э.н., профессор

12 ноября 2024 г.



Буренин А.Н.

Буренин Алексей Николаевич

ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (Университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»,
119454, Москва, Вернадского проспект, д.76,
телефон: +7(495) 228 3910
e-mail: mvko@mgimo.ru

