

В диссертационный совет Д. 212.267.11  
Национального исследовательского  
Томского государственного университета

### ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Аристовой Елены Владимировны  
на тему: «Теоретические основы взаимосвязи сегментов финансового рынка  
России»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.01 - «Экономическая теория»

Тема диссертации Аристовой Е.В. является актуальной в связи с тем, что в теоретических исследованиях не в полной мере уделено внимание как анализу внутренних и внешних взаимосвязей сегментов финансового рынка, так и выявлению причин деформации роли финансового рынка, которая наблюдается в национальной экономике. Это проявляется в том, что финансовый рынок не стал полноценным механизмом мобилизации финансовых ресурсов для формирования капитала реального сектора экономики. Автор работы справедливо полагает, что необходимо выявить признаки деформации экономической роли и предложить модель функционирования финансового рынка, которая бы обеспечивала повышение результативности функционирования финансового рынка.

Для достижения данной цели автор верно обозначил предмет исследования как совокупность существенных внутренних и внешних взаимосвязей сегментов финансового рынка, которые определяют направления воздействия, нацеленного на уменьшение деформации экономической роли финансового рынка (с.5). Предмет соответствует области

исследования специальности 08.00.01 – «Экономическая теория», п. 1 – «Общая экономическая теория», п.п. 1.1 – «Политическая экономия: экономика ресурсов (рынков капиталов, труда и финансов)», п.п. 1.3 – «Макроэкономика: теория денег» паспорта специальностей ВАК Минобрнауки РФ.

Содержание автореферата раскрывает тему исследования и дает представление о работе в целом. Из текста автореферата можно судить о новизне исследования, которая заключается в теоретическом обосновании взаимосвязи сегментов финансового рынка России и определении направлений воздействия на финансовый рынок с целью уменьшения деформации его экономической роли (с.6).

Наибольший интерес представляет обоснование автором следующих наблюдений.

Автор доказывает, что признаки деформации экономической роли финансового рынка проявляются в отрыве финансового рынка от обслуживания реального сектора экономики, смещении его функционирования в область спекулятивных операций и становлении финансового рынка в качестве источника колебаний деловой активности при возрастании его значимости в экономике (с.8-9).

На основании теоретической и статистической интерпретаций идеального состояния финансового рынка автором раскрыта взаимосвязь сегментов финансового рынка России, представлена динамическая модель функционирования финансового рынка, и графически продемонстрировано единство цены финансовых ресурсов во всех сегментах финансового рынка, а также аналитически подтверждено единство функций, реализуемых всеми его сегментами (с. 10-13).

Автором активно используется метод моделирования, который позволил на основе результатов оценки интегральной результативности реализации функций финансового рынка сконструировать концептуальную модель взаимосвязи между сегментами финансового рынка и составляющими внешней и внутренней среды (с.16-20). Данная модель представлена автором как основа для выработки мер регулирования финансового рынка с целью повышения его значимости в экономической системе (с.21).

Данные результаты исследования, представленные автором в автореферате, могут быть интерпретированы как элементы новизны.

Как положительная характеристика исследования может быть отмечено, что автор активно использует для обоснования выводов статистические материалы Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка РФ, Московской Биржи, Европейского центрального банка, Федеральной резервной системы США, Всемирного Банка, а также статистику зарубежных фондовых индексов.

Вместе с тем, следует отметить и недоработки исследования.

Так, трудно согласиться с автором, что «различные финансовые инструменты формируют основу для сегментирования финансового рынка» (с.12). Существуют и иные основания для сегментации финансового рынка, о которых не упоминает автор.

Автор также не указывает, почему аллокационная функция финансового рынка включает в себя аккумулирующую, информационную и перераспределительную функции (с.14). Обычно, в исследованиях перераспределительная и распределительная функции равнозначными.

Вызывает вопрос тезис автора (с.9) о том, что «...процентная ставка, формирующаяся на финансовом рынке, превосходит темп экономического роста....».

Несмотря на эти замечания, из автореферата следует, что диссертация отвечает требованиям, предъявляемым к научным исследованиям такого рода, является исследовательской работой, выполненной самостоятельно, содержащей решение актуальной научной задачи, имеющей существенное значение для экономической теории.

Судя по автореферату, диссертация представляет собой квалификационную научную работу, имеющую внутреннее единство, содержащую совокупность научных результатов и ее автор, Аристова Е.В., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01. – Экономическая теория.

Зав. кафедрой "Финансовые рынки и финансовый инжиниринг"  
ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,  
д.э.н., профессор



Рубцов Б.Б.

125993 Москва ГСП-3, Ленинградский проспект,  
д.49, телефон: 8 (495) 615 96 24 , E-mail: zb@fa.ru

7.04.2014

Подпись Бориса Борисовича Рубцова  
ЗАВЕРЯЮ

Ученый секретарь Ученого совета  
Финансового университета

Д.А. [Signature]  
«01» апреля 2014

