Для предоставления в совет по защите
диссертаций Д 02.07.01 при
учреждении образования
«Белорусский государственный
экономический университет»

ОТЗЫВ
на автореферат диссертации
Моради Сани Натальи Петровны на тему:
«Финансовые инструменты: сущность, методы оценки
и влияние на формирование капитала организации»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена тем, что финансовый рынок Республики Беларусь регулирует движение денежных потоков между его участниками через имеющиеся финансовые инструменты, обеспечивая своевременное поступление денежных средств, в том числе организациям реального сектора экономики, формируя их капитал. При этом под влиянием цифровой трансформации экономики стремительно развиваются новые виды финансовых инструментов, требующие переосмысления их сущности, адаптации методов оценки и уточнения влияния на капитал организации. Ситуация усугубляется тем, что, по данным исследований, в Республике Беларусь наблюдается существенный разрыв между относительно высоким Индексом цифровизации финансового сектора (0,43) и недостаточным уровнем цифровой финансовой вовлеченности населения и предприятий, что указывает на неполную реализацию потенциала цифровых финансовых инструментов для роста экономики и конкурентоспособности организаций.

Представленный в автореферате материал изложен последовательно и логично, положения, выносимые на защиту, сформулированы на основе анализа различных литературных источников и соответствующих нормативных правовых актов. Автором получены результаты, обладающие научной новизной. К наиболее значимым из них следует отнести:

– развитие теоретических основ финансовых инструментов в условиях цифровизации экономики;

– развитие методических основ оценки воздействия финансовых инструментов на совокупный капитал организации, включающих уточненный показатель рентабельности совокупного капитала организации и его факторную модель, авторские показатели эффективности использования финансовых инструментов в организации;

– авторскую бизнес-модель и методику формирования капитала организации с применением финансовых инструментов, а также методику оценки эффективности использования авторской бизнес-модели формирования капитала организации с применением финансовых инструментов;

– практические рекомендации по использованию финансовых инструментов и оценке их стоимости с учетом кредитного риска для повышения эффективности использования капитала организации.

Таким образом, новизна носит комплексный характер и охватывает теоретический, методический, модельный и прикладной уровни исследования, обеспечивая приращение научного знания на каждом из них.

Несомненным достоинством работы является её практическая значимость. Автором проведён детальный анализ развития финансового рынка Республики Беларусь и обращающихся на нём финансовых инструментов, выделен новый сегмент финансового рынка – рынок цифровых финансовых инструментов. Разработанные бизнес-модель и методика формирования капитала организации с применением финансовых инструментов, а также методика оценки эффективности этой бизнес-модели позволяют организациям обоснованно выбирать финансовые инструменты для достижения бизнес-целей. Особого внимания заслуживают практические рекомендации по расчёту ожидаемых кредитных убытков в соответствии с МСФО. Апробация результатов на международных и республиканских конференциях, их внедрение в деятельность ООО «АСБ Лизинг», ООО «АСБ Консалт», ОАО «МАЗ», СООО «ПП Полесье» и в образовательный процесс БГЭУ подтверждают их практическую значимость и достоверность. По теме диссертации опубликовано 26 научных работ, в том числе 6 статей в рецензируемых журналах, соответствующих п. 19 Положения о присуждении учёных степеней и присвоении учёных званий.

В целом положительно оценивая работу, следует отметить некоторые дискуссионные моменты:

– на рис. 2 (стр. 14 автореферата) представлена авторская методика формирования капитала организации с применением финансовых инструментов, включающая, в частности, этап применения алгоритмов выбора финансовых инструментов. Однако сами алгоритмы в автореферате не раскрыты, что не позволяет получить целостное представление о предлагаемой методике;

– в автореферате указано, что авторская классификация цифровых финансовых инструментов позволяет выделить те виды, которые «по своим экономическим характеристикам и особенностям выпуска наиболее близки к финансовым» (токены ICO, инвестиционные токены, токенизированные стейблкоины), однако критерии этой «близости» не раскрыты;

– требует дополнительного пояснения механизм практического применения уточнённого показателя рентабельности совокупного капитала (BEP_{fin}) и того, как его значения соотносятся с традиционными показателями рентабельности при обосновании управленческих решений.

Указанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают общей положительной оценки исследования.

Заключение. Диссертационное исследование Моради Сани Натальи Петровны на тему «Финансовые инструменты: сущность, методы оценки и влияние на формирование капитала организации» представляет собой завершённую, самостоятельную научно-квалификационную работу, содержащую решение важной научной задачи – развитие теоретических и методических основ использования финансовых инструментов для повышения эффективности формирования капитала организаций в условиях цифровизации экономики. Автореферат соответствует содержанию диссертации, отражает её основные положения, выводы и рекомендации. Работа отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а её автор заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит.

Данный отзыв может быть размещен в открытом доступе в сети интернет.

Профессор кафедры экономики
и управления на предприятиях
учреждения образования
«Белорусский государственный
технический университет»
д. э. н., профессор
08.10.2026

Т.Н. Долинина

Подпись Долининой Т.Н.
Свидетельствую:
Специалист по
кадрам БГТУ
«08» октября 2026 г.