В совет по защите
диссертаций Д 02.07.01 при
УО «Белорусский
государственный
экономический университет»
г. Минск, просп. Партизанский,
26, 220070
Республика Беларусь

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

При текущем развитии финансового рынка применение разнообразных финансовых инструментов позволяет обеспечить организации ресурсами, необходимыми для их деятельности в условиях геополитической напряжённости. При этом наблюдается преобладание классических кредитных инструментов над инструментами рынка ценных бумаг, срочного и денежного рынков. Отличительной особенностью финансового рынка в последние годы является активное развитие цифровых активов, основанных на применении технологии распределённого реестра (блокчейн). Эта технология стимулирует внедрение в деятельность участников рынка новых финансовых инструментов, позволяющих реализовывать различные сценарии автоматического исполнения сделок с ценными бумагами и оказания услуг в данной сфере, оптимизируя цепочки посредничества и снижая стоимость соответствующих услуг. В результате происходит интеграция традиционных и цифровых финансовых инструментов, что требует глубокого изучения их сущности, функций, классификации, методов оценки и влияния на формирование капитала организации.

В автореферате диссертации изложены цели и задачи исследования, объект и предмет исследования, раскрыты основные положения научной новизны исследования. Ряд полученных результатов и обоснованных рекомендаций автора обладают научной новизной и практической значимостью.

Автором обоснован теоретический подход к финансовым инструментам, в рамках которого сформулировано их определение, дано определение цифровых финансовых инструментов, уточнён состав их функций и выделены критерии классификации, что позволило привести понятийный аппарат в области финансовых инструментов в соответствие с целями исследования.

В работе предложен методический инструментарий оценки воздействия финансовых инструментов на капитал организации, включающий уточнение расчёта показателя рентабельности совокупного капитала организации и его факторной модели, авторские показатели эффективности использования финансовых инструментов, а также методики, позволяющие сформировать капитал организации и оценить эффективность бизнес-модели. Расчёт предложенных показателей позволяет организации точно определить объём капитала, вложенного в финансовые инструменты, и оценить эффективность их использования для принятия решений о дополнительной эмиссии или привлечении финансовых инструментов.

Автором разработана бизнес-модель формирования капитала организации с применением финансовых инструментов. Модель включает следующие компоненты: бизнес-цели, сегменты финансового рынка, финансовые инструменты, способы их размещения и привлечения, ключевые контрагенты и инфраструктуру. Взаимодействие данных компонентов обеспечивает связь финансовых инструментов с поставленными бизнес-целями организации через инфраструктуру финансового рынка и систему отношений с контрагентами.

Серьёзных просчётов в выдвижении гипотез, логичности выводов, применяемых методах обработки данных при изучении автореферата не обнаружено. В то же время следует отметить, что автореферат существенно выиграл бы, если бы в нем: 1) при расчете интегрального показателя эффективности применяемого финансового инструмента для бизнес-модели был бы обоснован выбор весовых характеристик (стр. 15 автореферата); 2) было бы дано пояснение по критериям оптимальности для набора финансовых инструментов при реализации бизнес-модели формирования капитала организации. (стр. 17). Дополнительно в целях практического внедрения рекомендаций автора, полученных на основе предложенных методик, целесообразно проанализировать конкретные аналитические данные не только по сегментам финансового рынка Республики Беларусь, но и по аналогичным сегментам рынка в других странах со схожим уровнем развития экономики. Высказанные комментарии носят частный характер и не снижают общей высокой оценки выполненного Н.П. Моради Сани исследования.

Следует признать, что полученные результаты исследования четко изложены в автореферате диссертации, имеют существенную научную и практическую значимость, отличаются должной аргументацией и отвечают требованиям, предъявляемым к работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Это дает основание признать, что ее автор Н. П. Моради Сани заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит.

Калайда Светлана Александровна,
доктор экономических наук, доцент,
доцент кафедры управления рисками и страхования,
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет»
,

«02» октября 2026 г.

Подпись руки
Калайда С.А.
УДОСТОВЕРЯЮ
специалист
по кадрам С.К. Долякова
«02» октября 20 26 г.

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет»
199034, город Санкт-Петербург, Университетская наб., д. 7/9
Тел: +7 812 363 67 80, e-mail: s.kalayda@spbu.ru