В совет по защите диссертаций Д 02.07.01 при учреждении образования Белорусский государственный экономический университет» 220070, Минск, пр-т Партизанский, 26

ОТЗЫВ

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

Современный финансовый рынок предлагает широкий выбор инструментов — от первичных и вторичных биржевых размещений (IPO и SPO) акций до зелёных облигаций и облигаций устойчивого развития, — позволяющих корпорациям оперативно привлекать финансовые ресурсы для формирования капитала. В то же время проблема выбора и достоверной оценки эффективности применяемых инструментов для субъектов хозяйствования требует разработки соответствующих методик и бизнес-моделей, что является актуальным как для российских, так и для белорусских компаний.

Кроме того, в силу особенностей генезиса новых инструментов, основанных на технологии распределённого реестра, их экономической схожести с традиционными финансовыми инструментами и наличия регулятивной и функциональной проблематики в сфере токенов научного осмысления требуют сущность, классификации и функции финансовых инструментов.

Таким образом, исследование Моради Сани Н.П. в области сущности, методов оценки и влияния финансовых инструментов на капитал организации является востребованным и актуальным.

Автореферат дает полное представление о проделанной автором работе, целях, задачах, решенных в диссертации, структуре работы, основных положениях и полученных научных результатах исследования.

Изложенные в автореферате результаты исследования имеют теоретическую значимость, вызывают существенный научный и практический интерес. В частности, можно отметить следующее.

1. Теоретический базис финансовых инструментов, включающий авторские определения понятий «финансовые инструменты» и «цифровые финансовые инструменты», уточнение функций финансовых инструментов, расширение классификации финансовых инструментов с учётом цифровизации финансового рынка и влияния инструментов на формирование капитала организации, а также

авторскую классификацию цифровых финансовых инструментов, что в совокупности дополняет теоретические основы исследования финансовых инструментов.

2. Методические основы оценки воздействия финансовых инструментов на совокупный капитал организации, в частности уточнение расчета показателя рентабельности совокупного капитала организации и его факторной модели, авторские показатели эффективности использования финансовых инструментов в организации, позволяющие определить влияние их удельного веса и рентабельности на эффективность использования капитала в целом.

3. Бизнес-модель формирования капитала организации с применением финансовых инструментов, авторская методика формирования капитала организации с применением финансовых инструментов для повышения эффективности его использования.

4. Методику оценки эффективности авторской бизнес-модели формирования капитала организации с применением финансовых инструментов для определения наиболее выгодных для компании.

5. Практические рекомендации по использованию финансовых инструментов и оценке их стоимости с учетом кредитного риска в деятельности организации для повышения эффективности использования ее капитала.

В то же время следует обратить внимание на следующий аспект. На стр. 7, в абзаце 3 автореферата, автор указывает, что методика оценки эффективности использования авторской бизнес-модели формирования капитала организации с применением финансовых инструментов основывается на отборе ключевых показателей эффективности, однако эти показатели не перечисляются и их характеристика не приводится, что не позволяет получить полное представление о предложенной методике.

Данное замечание не меняет значимости полученных результатов диссертационного исследования Моради Сани Н.П. и не снижает общую положительную оценку диссертации.

В целом содержание автореферата позволяет отметить, что диссертация является самостоятельным законченным научным исследованием, выполненным на высоком научном уровне, содержащим обоснованную позицию автора по ряду дискуссионных вопросов в области финансовых инструментов. Наиболее важные результаты диссертации опубликованы в открытой печати и получили апробацию и практическую реализацию в реальном секторе экономике и в образовательном процессе Белорусского государственного экономического университета. Исходя из этого, считаю, что работа соответствует специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит, а её результаты имеют важное значение для развития

науки о финансах. На основании вышеизложенного Моради Сани Наталья Петровна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук.

Даю согласие на размещение отзыва в глобальной компьютерной сети на сайте Белорусского государственного экономического университета.

Проректор по учебной и методической работе, федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», доктор экономических наук по специальности (08.00.10), профессор

Екатерина Анатольевна Каменева

Контактная информация:
Почтовый адрес: 125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2
Телефон: +7 (499) 943-9825
E–mail: EAKameneva@fa.ru
Веб-сайт организации: http://www.fa.ru

Подпись Е.А. Каменевой удостоверяю
Заместитель начальника
Управления кадрового обеспечения
Е.Ю. Баранова
25.09.2026.