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

В условиях цифровой трансформации экономики участники финансового рынка сталкиваются с новыми инструментами привлечения капитала, выпущенными на современной технологической основе и сочетающими в себе характеристики классических финансовых инструментов. Эти инструменты сопряжены с новыми вызовами и возможностями, что существенно изменяет подходы к определению и классификации финансовых инструментов.

Сближение международных и национальных стандартов оценки финансовых инструментов трансформирует традиционные методы оценки и управления ими, а внедрение таких технологий, как блокчейн и смарт-контракты, формирует новые механизмы взаимодействия инвесторов и заёмщиков, снижая транзакционные издержки и расширяя доступ организаций различных сфер деятельности к финансовым ресурсам различных сегментов рынка. Многообразие и усложнение инструментов обусловливают необходимость разработки методик, позволяющих сделать обоснованный выбор и оценить применяемые организацией финансовые инструменты, что определяет актуальность данного исследования.

Автореферат диссертации Н. П. Моради Сани показывает, что автор глубоко осознаёт пробелы в научной литературе, а именно: дискуссионность трактовок финансовых инструментов, отсутствие единой системы их функций и классификаций, недостаточную разработанность методик оценки эффективности их применения при формировании капитала организации.

Представляют научный и практический интерес следующие разработки и результаты диссертационного исследования автора:

– теоретические основы финансовых инструментов, дополненные авторскими определения понятий «финансовые инструменты» и «цифровые финансовые инструменты», уточненным составом функций и классификаций финансовых инструментов, отражающих цифровизацию финансового рынка и влияние финансовых инструментов на формирование капитала организации;

– разработанный методический инструментарий, включающий уточнение расчета показателя рентабельности совокупного капитала организации и его факторной модели, а также авторские показатели эффективности использования финансовых инструментов в организации;

– бизнес-модель формирования капитала организации с применением финансовых инструментов для достижения бизнес-целей организации по формированию ее капитала, а также авторскую методику формирования капитала организации с применением финансовых инструментов для повышения эффективности его использования;

– разработанная методика оценки эффективности авторской бизнес-модели формирования капитала организации с применением финансовых инструментов, чтобы определить наиболее эффективные финансовые инструменты;

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

Автореферат диссертации Н. П. Моради Сани отличается чёткой структурой и содержательностью. Сформулированные выводы и рекомендации конкретны и аргументированы, что позволяет в полной мере оценить глубину, характер и направления исследования, проведённого в диссертационной работе.

Наряду с достоинствами представленной диссертации следует отметить, что автореферат не лишён дискуссионных моментов. В частности, из автореферата непонятно, рассматривались ли новые виды финансовых инструментов (депозитарные облигации, стрип-облигации, биржевые облигации, эмитированные в рамках программ, структурные облигации) в контексте их применения анализируемыми организациями, а также был ли исследован механизм секьюритизации.

Несмотря на указанное замечание, анализ текста автореферата позволяет говорить о глубокой проработке соискателем темы исследования, научной новизне и обоснованности полученных выводов, что даёт возможность высоко оценить данную работу.

В целом диссертация Моради Сани Натальи Петровны на тему «Финансовые инструменты: сущность, методы оценки и влияние на формирование капитала организации» представляет собой завершённое, самостоятельно выполненное исследование, соответствует критериям, установленным Высшей аттестационной комиссией, и паспорту специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», а её автор – Моради Сани Наталья Петровна – заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук.

Предоставляю согласие на размещение отзыва на сайте Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет».

Заведующий кафедрой экономического
развития и менеджмента
Академии управления при
Президенте Республики Беларусь»,
кандидат экономических наук, доцент Д. Ф. Рутко

Подпись Д. Ф. Рутко удостоверяю
Ведущий специалист по кадрам
«23» 09 2026 г.
УПРАЎЛЕННЕ ПА ПРАЦЫ ГІСТОРЫІ ПРАЦЫ

С отзывом ознакомлена
08.10.2026

Отзыв поступил в совет 25.09.2026 г.