

В диссертационный совет Д 212.002.06 при  
ФГБОУ ВПО «Ярославский государственный  
университет им. П.Г. Демидова»

### ОТЗЫВ

на автореферат диссертации

**Терентьева Дмитрия Александровича**

«Устойчивость национальных рынков капитала в условиях глобализации  
экономики», представленную на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.01 – «Экономическая теория»

Современный этап развития российской экономической науки свидетельствует об острой потребности в разработке стратегии устойчивого роста национального хозяйственного комплекса с учетом его возможностей адаптации к условиям кризисного развития. В этой связи одним из наиболее актуальных является вопрос поиска адекватных инструментов воздействия на рынки капитала, что осложняется их неустойчивым характером в условиях глобализации. В свете сказанного диссертационное исследование Д.А. Терентьева представляется злободневным.

Судя по автореферату, диссертанту удалось раскрыть заявленную в названии тему. Работа построена логически стройно, автор последовательно рассматривает теоретико-методологические основы исследования устойчивости рынка капитала, раскрывает систему факторов, детерминирующих устойчивость национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики, выявляет отечественную специфику устойчивости рынка капитала.

Среди положений, обладающих признаками научной новизны, следует особенно выделить двухуровневую модель экономических отношений на рынке капитала, базирующуюся на конкретизации экономических интересов субъектов рынка капиталов и их динамике в ходе эволюционного развития экономических отношений. Такой угол зрения позволяет автору определить исходную причину периодического нарушения устойчивости современных рынков капитала, обусловленную доминированием спекулятивных мотивов на фоне избытка глобального финансового капитала.

Не менее значимым представляется обоснование необходимости триединого понимания устойчивости рынков капитала (структурной, функциональной, динамической), а также выделение системы факторов, определяющих специфику неустойчивых состояний рынков капиталов развивающихся стран в условиях глобализации экономики. Запускающие факторы приводят в движение совокупность взаимосвязанных и взаимообусловленных причинно-следственных связей на рынке капитала, в результате чего динамика развития его сегментов принимает неустойчивый характер. Усиливающие факторы интенсифицируют негативные тенденции неустойчивого развития, нивелируя действия внутренних компенсационных механизмов, направленных на противодействие кризисным сценариям функционирования сегментов рынка капитала. Осложняющие факторы препятствуют способности органов регулирования осуществлять внешнее воздействие на сегменты рынка в целях их возврата к устойчивому состоянию.

Несмотря на общую положительную оценку автореферата, нельзя не затронуть отдельные дискуссионные аспекты.

1. Представленные в тексте автореферата выводы недостаточно подкреплены статистическими данными. В частности, речь идет об оценке степени воздействия само-

поддерживающейся спирали притока иностранного капитала на национальные рынки (инфляционно-процентная взаимосвязь) на устойчивость российского рынка капитала.

2. Анализ факторов устойчивости рынков капитала, проведенный автором, заслуживает поддержки. Однако в качестве пожелания для дальнейшей работы хотелось бы обратить внимание на тот факт, что факторы лежат в разных слоях хозяйственных отношений (организационно-экономических, институциональных, собственно хозяйственных), они также могут носить политический, психологический и др. характер. Принципиально важно определить, какие из них на разных этапах функционирования национальных рынков капитала не только модифицируют, но и деформируют экономическое поведение их субъектов, приводящие к существенным изменениям в их функционировании.

Отмеченные замечания не снижают ценности проведенного исследования. Диссертация характеризуется обоснованностью и аргументацией научных положений, выводов и полученных результатов, содержит элементы новизны, вызывает несомненный научный и практический интерес. В целом автореферат отражает диссертацию как творческое, самостоятельное научное исследование, выполненное на актуальную тему и соответствующее требованиям ВАК. Автор диссертации Терентьев Дмитрий Александрович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук,  
профессор,  
заведующая кафедрой экономической теории  
Тверского государственного университета

Карасёва  
Людмила  
Аршавировна

«14» января 2016 г.

170100, г.Тверь, ул.Желябова, д.33,  
(4822)77-83-03  
karasevatvgu@yandex.ru

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего  
образования «Тверской государственный университет»

Начальник управления  
Аспирантуры и докторантуры

Е.Н. Гришина

