

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

ОТЗЫВ

официального оппонента

доктора экономических наук, доцента Кошко Ольги Васильевны

на диссертацию 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

Актуальность темы диссертационного исследования

Диссертационное исследование Д.А. Терентьева выполнено на актуальную тему. Это связано с тем, что создание эффективного рыночного механизма предполагает обеспечение условий для адекватного и согласованного развития всех сегментов экономической системы, и, прежде всего, рынка капитала, являющегося важнейшим элементом рыночной инфраструктуры. На современном этапе особое влияние на национальные рынки капиталов оказывает глобализация мирохозяйственных связей, в результате чего значительно возрастает скорость движения финансовых потоков, расширяется сфера миграции капитала в поиске эффективных сфер инвестирования и др. Учет многообразия новых факторов, которые раньше не включались в исследовательский арсенал, вызывает необходимость расширения теоретических представлений о тенденциях и закономерностях развития рынка капитала.

В этих условиях особо возрастает значимость разработки проблематики устойчивости национальных рынков капитала, акцентирующей внимание на их способности бесперебойно обеспечивать трансформацию общественных

сбережений в производственные инвестиции и выполнять прочие ключевые функции несмотря на существенные изменения внешней среды. Это имеет важное значение как с точки зрения познания сущностных особенностей динамики развития рынка капитала, так и с позиции обеспечения компетентного регулирования движения финансовых потоков на макро- и мезоуровнях.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций следует оценить как высокую. Основные выводы и положения, предложенные Д.А. Терентьевым, основаны на научной методологии и базируются на методах и приемах теоретического и эмпирического анализа. Методологически диссертант опирается на общенаучные методы познания экономических явлений, при этом вполне удачным и оправданным представляется применение методологического синтеза синергетики и институционализма. В теоретическом аспекте автор широко апеллирует к имеющемуся потенциалу российских и зарубежных ученых, внесших серьёзный вклад в исследование проблемы устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики. Эмпирически материал исследования представлен официальными сведениями Федеральной службы государственной статистики РФ, Банка России, Министерства финансов РФ, данными научных изданий и журналов, ресурсами информационной сети Интернет.

Опираясь на обоснованность и достоверность научных положений, следует отметить, что оппонируемая диссертация обладает качеством приращеня научного знания и имеет следующие научные результаты, обладающие признаками новизны:

1. В эволюционном аспекте конкретизированы и систематизированы экономические интересы субъектов рынка капиталов, что позволило обосновать двухуровневую модель экономических отношений, опосредующих функционирование агрегированных сегментов современных рынков капитала (долгового, долевого, валютного, срочного). Первый (базовый) уровень детермини-

рован интересами, обусловленными местом субъектов рынка в системе общественного воспроизводства и необходимостью обслуживания производства и потребления. Экономические отношения второго уровня возникают благодаря спекулятивным интересам и являются следствием избытка капитала (с. 36-51 дисс.).

2. Категория «устойчивость рынка капиталов» впервые представлена в единстве трёх аспектов: структурного, функционального и динамического (с. 51-55 дисс.). Структурный аспект проявляется через способность рынка сохранять свои базовые элементы и способы взаимодействия между ними в условиях внешних возмущений. Функциональный аспект выражается в способности выполнения рынками капитала своих функций (трансформационной, транзакционной, рискованной и др.). Динамический аспект обусловлен сохранностью параметров, отражающих направления, характер и интенсивность движения капитала.

3. Выявлены и представлены в системном виде запускающие, усиливающие и осложняющие факторы, обуславливающие кризисные процессы на национальных рынках капитала в условиях глобализации экономики (с. 68-106 дисс.). Запускающие факторы обусловлены зависимостью рынков развивающихся стран от потоков иностранного капитала и параметров торгового баланса (с. 68-84 дисс.). Природа усиливающих факторов связана с совокупным негативным воздействием на рынок капитала индивидуальных действий экономических агентов, направленных на снижение уровня рисков (с. 85-96 дисс.). В то же время возможности органов регулирования по восстановлению устойчивости рынка капиталов и его сегментов осложнены объективной противоречивостью применения денежно-кредитных инструментов (с. 97-106).

4. Сформулирован вывод о том, что в системе экономических отношений на современных рынках капитала существуют узловые блоки, в которых взаимосвязи между экономическими явлениями и процессами при определенных условиях склонны приобретать спиралевидный характер (с. 87-96). На этапе роста такие взаимосвязи способствуют позитивной динамике экономиче-

ского развития, однако в периоды спада и усиления внешних негативных факторов действие данных спиралей является особенно деструктивным.

5. Предложено оригинальное суждение о сращивании рынка капиталов с системой экономических отношений, обслуживающих реализацию государственных функций, что обусловлено масштабностью современных перераспределительных процессов и спецификой их институционального оформления (с. 107-111 дисс.). Применительно к российской экономике конкретизированы каналы сращивания отечественного рынка капиталов и бюджетной системы: долговой, резервной, ликвидности и капитализации кредитных институтов (с. 111-118).

Теоретическая значимость диссертации состоит в разработке совокупности теоретико-методологических аспектов устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики на основе методологического синтеза синергетики и институциональной теории, что позволяет расширить существующее в научной литературе направление изучения рынков капитала, дополняет научные представления о механизмах и направлениях влияния глобализации экономики на их устойчивость.

Практическая значимость исследования заключается в том, что:

- обоснован вывод о необходимости обеспечения устойчивости национальных рынков капитала через своевременное выявление и адекватное воздействие на механизмы функционирования негативных спиралевидных связей, усиливающих кризисные процессы;

- актуализирована тема адекватного комплексного применения финансовых и денежно-кредитных методов регулирования национальной экономики, что продиктовано тенденцией сращивания рынка капитала с системой экономических отношений, опосредующих формирование, распределение и использование централизованных фондов денежных средств;

- диссертационное исследование имеет прикладное значение для совершенствования преподавания курсов «Экономическая теория», «Государствен-

ное регулирование экономики», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

Структура работы представляется логически стройной, соответствующей заявленной теме исследования. Языково-стилистическое оформление текста диссертационного исследования заслуживает одобрения. Для текста работы характерна смысловая законченность, целостность и связность. Речь диссертанта характеризуется строгой логической последовательностью. Характер и объем иллюстративного материала соответствует содержанию и логике проведения исследования. Автор дает развернутые определения и характеристики научных фактов, процессов и явлений, не без оснований уточняет и дополняет широко используемые в литературе категории.

Вместе с тем, работа не свободна от недостатков.

1. Достаточно дискуссионным представляется тезис автора о том, что экономические отношения, обусловленные наличием у субъектов рынка капиталов интересов извлечения спекулятивной прибыли, однозначно доминируют над исходными экономическими отношениями, связанными с обслуживанием производства и потребления. В действительности возможность извлечения прибыли за счет ценовых колебаний характерна не для всех сегментов рынка капиталов.

2. Нельзя не согласиться с тем, что существенное сокращение объемов и снижение интенсивности движения иностранного капитала выступает фактором, запускающим периоды неустойчивости на национальных рынках развивающихся стран. Однако при этом диссертант не учитывает существования различных типов экономических и финансовых кризисов. В этой связи следовало более подробно раскрыть различные сценарии кризисных процессов в национальных экономических системах.

3. В работе не уделено внимание проблематике несовершенства мировой валютной системы, выражающегося в гегемонии доллара США. Между тем имеющиеся в этой сфере глубинные противоречия выступают значимой причиной неустойчивости национальных рынков капитала.

Отметим, что обозначенные выше недостатки не снижают общего благоприятного впечатления о диссертации и не влияют на главные результаты представленного исследования.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением «О присуждении ученых степеней»

Диссертация Д.А. Терентьева представляет собой самостоятельную научно-квалификационную работу, в которой разработана совокупность новых теоретико-методологических положений, уточняющих и раскрывающих специфику, внутренние механизмы и детерминанты обеспечения устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики. Таким образом, диссертационная работа соответствует п. 9 Положения «О присуждении ученых степеней».

Представленные в диссертации научные результаты можно квалифицировать как соответствующие п. 1.1. «Политическая экономия: структура и закономерности развития экономических отношений; экономические интересы; экономика ресурсов (рынков капиталов, труда и финансов); закономерности глобализации мировой экономики и ее воздействие на функционирование национально-государственных экономических систем» паспорта специальности ВАК России 08.00.01 – Экономическая теория.

Диссертация соответствует п. 10 Положения «О присуждении ученых степеней», обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты, написана автором самостоятельно на высоком научном уровне.

Основные идеи диссертационного исследования были доведены до сведения общественности на международных и всероссийских научных и научно-практических конференциях, нашли отражение в выполненных соискателем научных работах. По теме диссертации опубликовано 16 научных работ авторским объемом 6,8 п.л., в том числе 4 статьи в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК РФ. Таким образом, диссертационное исследование соответствует п.п. 11, 13 Положения «О присуждении ученых степеней».

Диссертация представляет собой законченное, самостоятельное авторское исследование, выполненное на основе анализа многочисленных источников российских и зарубежных авторов. Многоаспектность поставленных и решенных проблем свидетельствует о широком кругозоре и научной зрелости автора. Автореферат соответствует содержанию диссертации и раскрывает её основные идеи и выводы.

На источники, указанные в библиографии диссертационного исследования, имеются ссылки, что свидетельствует о его соответствии п. 14 Положения «О присуждении ученых степеней».

Таким образом, диссертационная работа Терентьева Дмитрия Александровича «Устойчивость национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики», представляет собой оригинальный, завершённый научно-исследовательский труд, соответствующий требованиям, установленным Положением «О присуждении ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор – Терентьев Дмитрий Александрович заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

ОФИЦИАЛЬНЫЙ ОППОНЕНТ

Доктор экономических наук по специальности
08.00.01 – Экономическая теория, доцент,
Заведующая кафедрой экономической теории,
учета и анализа
ФГБОУ ВО «Вологодский
государственный университет»
Почтовый адрес: 160000, г. Вологда
ул. Гагарина, д. 81, каб. 406
Тел. (8172) 53-19-08
email: streamant@yandex.ru
веб-сайт организации: <http://www.vstu.edu.ru/>



Ольга Васильевна Кошко

12.01.2016

Подпись Кошко О.В. заверяю:

нач. сектора ОДР
А.В. Кузнецова