В Диссертационный совет
по экономическим наукам Д 209.002.06
Федерального государственного автономного
образовательного учреждения высшего образования
«Московский Государственный институт
международных отношений (университет)
Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Отзыв
на автореферат диссертации Федоровой Олеси Юрьевны на тему:
«Формирование модели регулирования

финансовых рынков»

представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.14 – Мировая экономика, 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

После глобального финансово кризиса 2008-2010 гг. и последующего замедления роста мировой экономики монетарные органы и международные финансовые организации направили фокус своей деятельности в сторону совершенствования практики регулирования финансовых рынков. Принятие очередного соглашения Базельского комитета по банковскому надзору (Базель III), как и разработка новых стандартов регулирования финансово-банковских компаний со стороны иных наднациональных структур, регулирующих сферу финансовых услуг, ориентировано на качественное улучшение риск-менеджмента. На локальных рынках решение проблемы повышения эффективности регуляторной практики также включает поиск адаптируемых к страновой экономике методов надзора и контроля, максимально соответствующих мировым требованиям. В современных реалиях регуляторам важно не только способствовать улучшению финансовой устойчивости регулируемых институтов рынка, но и косвенно стимулировать их стабильный рост. Таким образом, бесспорна актуальность

поднятых в диссертации вопросов – как на внутри-, так и на внешнеэкономическом уровне.

Среди достижений автора нужно отметить дефиниции, данные в теоретической части работы, например, касательно стабильности финансовой системы, обеспечиваемой не только эффективной системой инструментов государственного регулирования, но и результатами внутрикорпоративного контроля рисков и СРО (с.14).

Отдельного упоминания требует созданная в процессе исследования модель оценки эффективности системы регулирования финансовых рынков, включившая помимо критерия экономической эффективности ряд других критериев (с.14-15). С учетом разработок международного научно-экспертного сообщества проведена типологизация национальных моделей регулирования: по уровням интеграции пруденциального надзора (1-6) и контроля дисциплины рынка (1-5) (с.16.); выявленны позитивные и негативные свойства указанных моделей (с.17-18).

Центральная часть исследования посвящена анализу результатов практики регулирования финансовых рынков в России и за рубежом. Научный интерес представляют сделанные по итогам оценки выводы, а именно слабая степень развития российского финансового рынка при его относительно высокой устойчивости, а также итоги более развернутой оценки (DEA), проявившие наиболее высокий из сравниваемых 10 стран уровень развития финансового регулирования в Нидерландах и Германии, несмотря на отсутствие абсолютных преимуществ у определённого типа модели (с.20). Так, недостатком диссертации Федоровой О.Ю. представляется отсутствие замечания по поводу возможной максимальной ориентации мегарегулятора Российской Федерации на паттерн Германии, учитывая приближённость организационно-правового устройства германского финансового рынка к российскому.

Исходя из представленных в автореферате материалов диссертационного исследования, можно уверенно заключить, что Федорова

О.Ю. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.14 – Мировая экономика и 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры экономических и
финансовых расследований
Высшей школы государственного аудита
(факультет) МГУ им. М.В.Ломоносова,
профессор, доктор экономических наук,
(08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), Молчанов А.В.
Заслуженный экономист Российской Федерации.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова» (МГУ)
119992 г. Москва, Ленинские горы, дом 1, строение 13
Телефон: +7 (495) 939-41-45
E-mail: info@audit.msu.ru

Подпись Молчанова А.В. заверяю: (Петрова М.В.)
Вед. инспектор по кадрам