ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Сапир Елены Владимировны, члена диссертационного совета Д 505.001.103

Афанасьев Д.Ю. представил диссертацию на тему: «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.14 — Мировая экономика.

Содержание диссертации полностью соответствует п. 15. «Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях», п. 18. «Современные рыночные стратегии и их роль в развитии международного обмена. Методические аспекты международной конкурентоспособности. Формы и методы конкуренции в различных секторах мирового рынка» и п. 24 «Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов» Паспорта научной специальности 08.00.14 – Мировая экономика (экономические науки).

Полагаю возможным допустить Афанасьева Д.Ю. к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Афанасьев Д.Ю. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное теоретическое и практическое значение – на основе анализа динамики, структуры и объемов потоков международных портфельных инвестиций соискатель выявил и систематизировал институциональные изменения структуры международного портфельного инвестирования, приведшие к ее системной трансформации на новых методологических принципах. Этот результат позволит, во-первых, углубить далее теоретические представления о международном портфельном инвестировании в контексте финансиализации мировой экономики, во-вторых, воспринять и адаптировать позитивный опыт портфельного инвестирования крупнейших экономик мира к российским реалиям, в-третьих, разработать научно обоснованные предложения по более глубокому интегрированию России в сферу международных портфельных инвестиций;

2) соискатель учёной степени Афанасьев Д.Ю. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- ***теоретические***: с позиции системного подхода обоснована сущность международных портфельных инвестиций с учетом новых аспектов финансиализации мировой экономики и глобальной финансовой архитектуры, которая дополняет существующие представления о портфельном инвестировании новым знанием о более полной и смешанной интернационализации и регуляторных противоречиях развития международного финансового капитала; выявлены последствия влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на международное портфельное инвестирование, в частности, связанные с усилением степени централизации финансового капитала; определена институциональная структура международного портфельного инвестирования и ее основные элементы; разработана универсальная схема управления капиталом Continuum, представляющая инструмент оптимизации инвестиционного портфеля, доступный как частным, так и институциональным инвесторам;

- ***практические:*** обоснована необходимость более глубокого интегрирования российской экономики в сферу международного портфельного инвестирования и предложены практические направления действий. В числе наиболее актуальных отмечу создание максимально комфортных условий для российского капитала внутри национальных границ, проведение политики мягкой деофшоризации; опережающее продвижение на российском финансовом рынке закрытых паевых инвестиционных фондов для квалифицированных инвесторов; с учетом превалирования англо-саксонского права в мировой финансовой системе по возможности приблизить российские правовые нормы к международным стандартам в части регулирования оборота инвестиций вообще и международных портфельных инвестиций в частности. Наконец, важно отметить как весьма новаторское и одновременно реальное предложение - введение мандатов инвестирования средств Фонд национального благосостояния РФ и других международных резервов в трансграничные долевые ценные бумаги при использовании производных финансовых инструментов для хеджирования рисков;

3) диссертация «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» обладает внутренним единством и целостностью как завершенная научная работа, в которой решен комплекс поставленных задач, предмет диссертации исследован и результаты изложены логически последовательно и методологически корректно, сделаны аргументированные выводы;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» подтверждена следующими аргументами.

По первому положению, выносимому на защиту. Обоснованность положений и выводов, а также достоверность результатов, полученных Афанасьевым Д.Ю. в части обоснования новейших тенденций международного портфельного инвестирования, включая такую принципиально важную как усиление степени интернационализации, обусловлены синтезом научных результатов, ранее полученных другими исследователями (Ломакиным В.К., Паньковым В.С., Шишковым Ю.С. и др.), а также анализом статистических данных и расчетами, проведенными автором;.

По второму и третьему положениям, выносимым на защиту. Обоснованность положений и выводов, достоверность результатов, полученных Афанасьевым Д.Ю. в части уточнения последствий влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на институциональную трансформацию международного портфельного инвестирования подтверждаются глубоким экономико-философским авторским осмыслением и дискуссионной полемикой со многими авторитетными экономическими мыслителями прошлого и настоящего, а также глубокой научной фундированностью всего исследования. Здесь присутствуют и обращения к легендарным именам: экономистов-теоретиков Э.Г. Чемберлина, А. Аммона, Г. Ратценхофера. В качестве позитивных опор автор ссылается на авторитетные имена современности: Уоррен Баффет, Нуриэль Рубини, Джордж Сорос, Джозеф Стиглиц, на мозговые центры (RAND Corporation, Chatham House) и ведущие СМИ (The Economist, Financial Times). К большому удовлетворению отмечу продолжение и развитие идей российского экономиста - выпускника школы мировой экономики Финансового университета Ф.А. Смирнова, на научные результаты которого Афанасьев Д.Ю ссылается, и идеи которого нашли подтверждение в данной диссертации.

По четвертому и пятому положениям, выносимым на защиту. Обоснованность положений и выводов, а также достоверность результатов, полученных Афанасьевым Д.Ю., не вызывают сомнений. Они подтверждены научной методологией автора, а также ссылками на массивы статистических данных, характеризующих процессы международного портфельного инвестирования, объемы и динамику активов и пассивов портфельных инвестиций иностранных инвесторов в российские корпоративные бумаги и паи инвестфондов. Результаты анализа, являются абсолютно убедительными и не вызывают сомнений. С выводом автора о том, что «особенно остро для России обстоит ситуация с соотношением активов и обязательств по трансграничным вложениям в акции и паи инвестиционных фондов. Российские инвестиции в зарубежные акции и паи инвестиционных фондов в среднем с 2002 по 2018 год составляли 2,4% от вложений иностранного

капитала в российские акции и паи инвестиционных фондов» (с. 141-142) мы согласны.

Таким образом, в целом учитывая корректную методологию исследования, теоретическую обоснованность положений и выводов, использование большого массива статистических данных, можно сделать общий вывод о достоверности научных результатов, полученных Афанасьевым Д.Ю.

5) результаты диссертации Афанасьева Д.Ю. нашли практическое применение:

- в практической деятельности Департамента торговых операций ООО ИК «КРЭСКО Финанс», где универсальная схема управления капиталом Continuum используется для управления инвестиционными портфелями клиентов как на российском, так и на зарубежных финансовых рынках. Выводы и основные положения исследования способствуют увеличению стоимости клиентских портфелей и стоимости компании;

- в практической деятельности инвестиционного департамента научно-производственной компании «Экология». В частности, используется универсальная схема Continuum для управления финансовыми активами компании. Выводы о новейших тенденциях развития институциональной структуры международного портфельного инвестирования в условиях усиления глобальных дисбалансов применяются при управлении приоритетными инвестиционными проектами, что способствует улучшению финансового результата этих проектов и повышает стоимость компании в целом;

- были использованы Департаментом мировой экономики и мировых финансов ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Актуальные проблемы организации и реформирования современного мирового финансового рынка».

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Афанасьева Д.Ю. в науку, который выразился в самостоятельно выполненном всестороннем исследовании актуальной и малоизученной в отечественной экономической науке проблемы. Соискатель принял непосредственное участие в работе на всех стадиях исследования: постановке цели исследования, формулировании его задач, определении предмета и объекта исследования, отборе, изучении и систематизации широкого круга источников исследования: научных публикаций отечественных и зарубежных ученых (всего в диссертации использована 201 актуальная научная и аналитическая публикация по теме, в том числе 90 иностранных), базы данных МВФ, Всемирного банка, Банка международных расчетов, Всемирной торговой организации, Центрального

банка России, Совета по финансовой стабильности, Информационного агентства Bloomberg, аналитические порталы Глобфин, Statista и др. Соискатель принимал личное участие в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Афанасьевым Д.Ю. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 (пяти) научных работах общим объёмом 4,3 п.л. (авторский объём 3,92 п.л.), в том числе 4 работы общим объёмом 3,55 п.л. (весь объём авторский) опубликованы в рецензируемых изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России;

9) соискатель учёной степени Афанасьев Д.Ю. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как зрелый, сформировавшийся ученый, способный к самостоятельной исследовательской работе. Он проявил глубокие теоретические и методологические знания по научной специальности 08.00.14 — Мировая экономика; овладел принципами, логикой и методологией научного познания. Особо следует отметить профессиональное владение современным инструментарием экономического исследования: методами макроэкономического, экономико-статистического, финансово-экономического, организационно-функционального, сравнительного анализа, а также экономико-математическими методами. Овладев специальными знаниями, умениями и навыками в области аанлиза динамики, механизмов регулирования, поддержки и продвижения портфельных международных инвестиций, соискатель доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная диссертация Афанасьевым Д.Ю. на тему: «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов»:

1) соответствует заявленной научной специальности 08.00.14 — Мировая экономика и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Сапир Елена Владимировна,
заведующая кафедрой мировой экономики и статистики
ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»
доктор экономических наук, профессор

30.03.2021 г.