

В совет Финансового университета по защите диссертаций на соискание учёной степени кандидата наук, на соискание учёной степени доктора наук Д 505.001.103

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Афанасьева Дмитрия Юрьевича на тему «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика»**

Диссертационное исследование Д.Ю. Афанасьева написано на безусловно актуальную тему. Международное движение капитала, хотя и характеризовалось на протяжении XXI века разнонаправленными тенденциями, продолжает играть важную роль в мировой экономике и выступать каналом переноса внешних воздействий в национальные экономики. При этом внимание исследователей в основном сосредотачивается на прямых инвестициях, тогда как портфельным и прочим инвестициям уделяется меньшее внимание. Между тем, ряд проблем в мировой валютной и финансовой системе увязывается с процессами трансграничного движения капиталов, в том числе проблема глобальных дисбалансов. Таким образом, исследование Д.Ю. Афанасьева затрагивает весьма важные и актуальные вопросы.

Среди основных положений диссертационного исследования, характеризующихся научной новизной и представляющих несомненный интерес, выделим следующие.

Во-первых, автором проанализирован большой массив статистической информации, в первую очередь основанной на Coordinated Portfolio Investment Survey Международного валютного фонда. Это позволило ему выявить ряд важных тенденций в международном движении портфельных инвестиций: усиление степени интернационализации на протяжении XXI века, рост прочих (не резервных валют) в структуре портфельных иностранных инвестиций, возрастание значения прочих финансовых корпораций (различных инвестиционных фондов) в потоках портфельных инвестиций.

Во-вторых, автором разработана собственная схема управления капиталом Continuum. Схема содержит общие принципы портфельного инвестирования в привязке к отдельным категориям инструментов.

В-третьих, автором выявлены основные тенденции участия России в процессах международного портфельного инвестирования, в том числе значительный рост активов портфельных инвестиций (без учета резервных активов) и соотношения активов и обязательств. При этом отмечается растущая роль домохозяйств в осуществлении российских портфельных инвестиций за рубежом. Автор предлагает собственную интерпретацию факторов, влияющих на динамику портфельных инвестиций в России, и набор мер по привлечению портфельных инвестиций в страну.

Авторские выводы обоснованы широким применением статистических данных.

Тем не менее, судя по автореферату, диссертационное исследование не лишено отдельных недостатков. Так, автор, анализируя динамику международных портфельных инвестиций, отмечает общие тенденции их развития в XXI веке (см. с. 10-11 автореферата), но не выделяет специфику их динамики в отдельные подпериоды (до глобального экономического и финансового кризиса 2007-2009 гг., в посткризисный период, в последние годы). Подобный анализ иногда существенно влияет на общие выводы. Так, отмечается рост прочих (не резервных валют) в валютной структуре международных портфельных инвестиций. Но согласно данным, приводимым на рисунке 2 на с. 11 автореферата, этот рост происходил до 2011 г., после чего доля прочих валют начала снижаться. Тезис об усилении степени централизации капитала (с. 12) не подтверждается приводимыми на той же странице данными, а также данными на рисунке 3 (с. 13), согласно которым «доля стран-лидеров в общем объеме международного портфельного инвестирования (как в активах, так и в обязательствах) имеет устойчивую тенденцию к снижению...».

Содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертационное исследование Д.Ю. Афанасьева отличается научной новизной и практической значимостью. Сформулированные автором выводы об основных тенденциях международного движения портфельных инвестиций в XXI веке и их взаимосвязи с проблемой глобальных

дисбалансов обладают явной теоретической новизной, а предложенная автором собственная схема управления капиталом имеет возможности практического применения участниками финансового рынка. Отдельные выводы диссертационного исследования могут использоваться при чтении курсов по международному движению капитала и международным финансам в вузах.

Вышесказанное позволяет заключить, что диссертационная работа Д.Ю. Афанасьева является самостоятельным, завершенным научным исследованием, характеризуется достоверностью и обоснованностью основных положений, выводов и практических рекомендаций. Работа отвечает требованиям, отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор, Д.Ю. Афанасьев, заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

Первый заместитель директора по науке  
Федерального государственного  
бюджетного учреждения науки  
Институт экономики Российской  
академии наук, д.э.н., член-  
корреспондент РАН

*и*  
**Головнин Михаил Юрьевич**

**Почтовый адрес:** 117218, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 32, каб. 402  
**Телефон:** 8(499)724-13-49.  
**Адрес электронной почты:** mg-inecon@mail.ru

« 19 » *июль* 2021 г.