

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

### 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

Предлагаемая к публичной защите диссертационная работа Афанасьева Д.Ю. посвящена весьма актуальной теме – взаимовлиянию усилившихся в последние годы глобальных мирохозяйственных дисбалансов и потоков международного капитала в самой крупной, наиболее мобильной и чрезвычайно спекулятивной форме портфельных инвестиций. Детальная проработка этой темы важна не только с точки зрения понимания глобальных трендов, складывающихся на современном этапе развития мировой экономики, но и имеет выход на вполне конкретные практические вопросы целеполагания и подбора адекватного внешним вызовам инструментария для решения задачи поступательного и стабильного развития национальной экономики и финансовой системы отдельно взятых стран, прежде всего, России.

К достоинствам работы следует отнести грамотные выводы по результатам широкого исследования влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на операции участников международного портфельного инвестирования, что позволило автору выявить ключевые тенденции развития их валютной и институциональной структуры. Среди них крайне важным считаю отмеченный тренд на отставание (или, как пишет автор на стр.6

автореферата, «усиление противоречия») национального госрегулирования от глобальных возможностей трансграничного движения капитала, поскольку глобальные финансовые игроки, проводя арбитражные сделки «видят» больше и более свободны в своих операциях, чем национальные регуляторы, замкнутые в пределах своих границ. Принятые в последние годы межгосударственные налоговые, антиотмывочные и некоторые другие документы лишь фрагментарно, не столь глубоко, с малым охватом стран-участниц и часто в рекомендательном режиме решают эту проблему.

Среди результатов работы, имеющих практическую значимость, особого внимания заслуживают выводы и предложения для совершенствования интеграции российской экономики в мировую с точки зрения портфельного инвестирования, в том числе, на основе авторской оригинальной схемы управления капиталом Continuum, которая может быть использована широким кругом российских и иностранных участников мирового финансового рынка.

На основе автореферата можно утверждать, что работа является завершенным самостоятельным научным исследованием, которое имеет значение для развития теоретико-методологических аспектов оценки состояния международных портфельных инвестиций.

При этом необходимо высказать ряд замечаний. Например, согласно выводам автора, в распределении международных портфельных инвестиций по странам особую роль играют офшорные юрисдикции. Учитывая особенности инвестиционной деятельности в офшорах, следует, на наш взгляд, уделить им дополнительное внимание применительно к предмету исследования.

Также дополнительной проработки требует предложение, связанное с созданием глобальной частной инвестиционной структуры, осуществляющей международное портфельное инвестирования, в том числе, международных резервов Российской Федерации и иностранного капитала.

Указанные замечания носят рекомендательный характер и могут стать основой дальнейшего исследования по теме. В целом следует отметить положительную оценку диссертации и рецензируемого автореферата Д.Ю. Афанасьева. Соискателем достигнута обозначенная цель и последовательно решены поставленные задачи.

Таким образом, предложенная к рассмотрению диссертационная работа является самостоятельным исследованием, содержащим элементы научной новизны и имеющим теоретическую и практическую значимость. Диссертация Афанасьева Д.Ю. на тему «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» полностью соответствует критериями и требованиям, которые установлены «Положением о присуждении ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а диссертант Афанасьев Дмитрий Юрьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Доцент кафедры мировой экономики  
ФГБОУ ВО «Дипломатическая академия  
Министерства иностранных дел РФ»  
кандидат экономических наук,  
доцент

Логинов Борис Борисович

«10» марта 2021 г.

Адрес: 119021, г. Москва, ул. Остоженка, д.53/2, стр. 1  
Телефон: +7 (499) 940-13-58  
e-mail: [loguinov\\_boris@mail.ru](mailto:loguinov_boris@mail.ru)