

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

Тема диссертационной работы Афанасьева Д.Ю. является актуальной. Глобальная финансовая турбулентность на мировом финансовом рынке создает сложные условия для участников сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Автор справедливо отмечает, что дисбалансы глобальной экономики сильно влияют на движение капитала, в первую очередь, в форме международных портфельных инвестиций, объем которых вследствие развития финансовой глобализации с каждым годом увеличивается.

С точки зрения теоретической значимости необходимо отметить факт глубокого авторского исследования взаимосвязи между общими процессами, происходящими в мировой экономике, и вполне конкретными проявлениями отдельных экономических отношений, к которым относятся портфельные инвестиции.

В работе подробно изучены особенности институциональной структуры международного портфельного инвестирования, а выводы использованы для составления обоснованных и необходимых, на наш взгляд, рекомендаций для

субъектов российской экономики, которые активно вовлечены в трансграничные сделки с долевыми и долговыми ценными бумагами, а также производными финансовыми инструментами.

Особый интерес вызывает разработанная автором универсальная схема управления капиталом Continuum, на основе которой возможно конструирование специфических инвестиционных стратегий управления капиталом в форме международных портфельных инвестиций как частными, так и институциональными инвесторами, к которым относится и Банк России. Авторское предложение о расширении мандатов инвестирования средств ФНБ и международных резервов Российской Федерации также может быть реализовано, на наш взгляд, через использование принципов, включенных в схему Continuum, однако этот аспект недостаточно подробно рассмотрен в работе и требует более детальной и глубокой проработки.

Также необходимо выделить ряд замечаний, в частности:

- 1) Автор приводит практические примеры использования принципов, заложенных в универсальную схему управления капиталом Continuum, без подробного рассмотрения контекста действий того или иного портфельного инвестора. На наш взгляд, следовало бы детально проработать возможности, заложенные в Continuum, с учетом особенностей деятельности и ограничений, существующих для некоторых институциональных участников финансового рынка – в первую очередь, пенсионных фондов, суверенных фондов, а также для Банка России при управлении международными резервами Российской Федерации.
- 2) В работе присутствуют предложения, позволяющие повысить эффективность интеграции российской экономики в мировую с точки зрения международных портфельных инвестиций, в том числе, через усиление роли российских владельцев капитала как портфельных

инвесторов за рубежом. На наш взгляд, требуется уделить особенное внимание изучению системы определения и управления рисками портфельного инвестирования для каждой, имеющей свою специфику группы инвесторов – домохозяйств, нефинансовых корпораций, государственного сектора, различных инвестиционных фондов, страховых компаний, кредитных организаций и центральных банков.

Тем не менее, перечисленные замечания не снижают общую положительную оценку диссертационного исследования.

В целом, основываясь на автореферате, можно сделать вывод, что диссертационная работа является самостоятельным исследованием, результаты которого имеют научно-практическую значимость и заслуживают положительной оценки. 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. Автор диссертационной работы Афанасьев Дмитрий Юрьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Треjder,
Департамент операций
на финансовых рынках,
Банк России


Рязанов Василий Андреевич

«10» марта 2021 г.

Адрес: 107016, г. Москва, ул. Неглинная д. 12
Телефон: +7 (495) 771-95-97
e-mail: ryazanovva@mail.cbr.ru
Подпись Рязанова В.А. удостоверяю