

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
лица, включённого в списочный состав
диссертационного совета

Афанасьев Дмитрий Юрьевич 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 паспорту научной специальности 08.00.14 - «Мировая экономика» (экономические науки): 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 соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Афанасьев Д.Ю. осуществил попытку решения актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное значение, определяемое необходимостью повышения эффективности функционирования международного портфельного инвестирования.

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

теоретические:

- обобщены и проанализированы последствия влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на международное портфельное инвестирование;
- выделены и раскрыты направления трансформации институциональной структуры международного портфельного инвестирования в рамках общих тенденций развития международных экономических отношений;
- разработана универсальная схема управления международными портфельными инвестициями с учетом институциональных трансформаций в индустрии управления активами;

-обоснованы подходы и предложены механизмы совершенствования интеграции российского капитала в форме портфельных инвестиций в мировую экономику.

практические

- предложены механизмы совершенствования интеграции российской экономики в сферу международного портфельного инвестирования в соответствии с современными условиями дисбалансов глобальной экономики диссертация;

- рекомендации, представленные в диссертации, могут быть использованы, органами государственной власти, такими как Министерство финансов Российской Федерации и Центральный банк Российской Федерации.

3) Диссертация «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации: в первой главе диссертации автор анализирует концептуальные подходы к развитию международного портфельного инвестирования в условиях финансовализации мировой экономики и обострения проблем глобальных дисбалансов. Выделен ряд особенностей финансовой глобализации, роли и места международных портфельных инвестиций в мировой финансовой системе. Во второй главе проведен эмпирический анализ трансформации институциональной структуры международного портфельного инвестирования. Приоритетное место отведено оценке перспектив развития международного портфельного инвестирования в современных возрастающей роли фондов абсолютной доходности и пассивных фондов в институциональной структуре международного портфельного инвестирования. В третьей главе диссертации проводится анализ универсальной схемы управления капиталом «Continuum», позволяющей создавать организационные структуры управления капиталом, с учетом конкретных задач инвестиционной деятельности. Определена необходимость разработки рациональной стратегии и институциональных форм участия российского капитала в международном портфельном инвестировании.

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

- выявлены новейшие тенденции международного портфельного инвестирования, такие, как усиление степени интернационализации, что выражается в росте доли трансграничных портфельных инвестиций, росте прочих (не резервных) валют в валютной структуре международных портфельных инвестиций (С. 63-69);

- обоснованы последствия влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на международное портфельное инвестирование: усиление степени централизации финансового капитала (С. 45-50), расширение количества финансовых инструментов, повышающих риски

дефолтов как в частном, так и в корпоративном секторах (С. 50-52); усиление противоречия между глобальностью трансграничных потоков финансового капитала и национальным уровнем их регулирования (С. 53-56);

- выявлено, что индустрия управления активами является ведущим элементом институциональной структуры международного портфельного инвестирования (С. 74-86);

- предложена универсальная схема управления капиталом Continuum, которая включает следующие принципы: фиксированного дохода; рыночной нейтральности; смарт-бета инвестирования; спекулятивных дискреционных действий. Continuum позволяет оптимизировать инвестиционный портфель активов (С. 122-134).

- предложены соответствующие современным условиям дисбалансов глобальной экономики механизмы совершенствования интеграции российской экономики в сферу международного портфельного инвестирования, включая меры государственной политики по усилению статуса российского рубля как резервной валюты; приближение российских правовых норм к международным стандартам; проведение политики мягкой деофшоризации; предоставление субсидий и налоговых льгот для экспортеров финансовых услуг на рынки развитых стран; развитие национальных фондов абсолютной доходности и индексных фондов. Предложенные механизмы обуславливают повышение эффективности участия российского капитала в мировых экономических процессах (С. 135-148; 148-153).

Научная новизна диссертационной работы Афанасьева Д.Ю. заключается в определении изменений институциональной структуры международных портфельных инвестиций как формы движения глобального финансового капитала и разработке теоретико-методических положений и практических рекомендаций по управлению финансовыми активами в условиях усиления глобальных дисбалансов мировой экономики.

5) Результаты диссертации Афанасьева Д.Ю. нашли применение в практической деятельности инвестиционного департамента научно-производственной компании «Экология». В частности, используется универсальная схема Continuum для управления финансовыми активами компании в целях улучшения финансового результата управления приоритетными инвестиционными проектами. Кроме того, результаты научного исследования были использованы Департаментом мировой экономики и мировых финансов Финансового университета 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 том, что соискатель на основе проводимых исследований, использовал принципы научного познания, продемонстрировал умение аргументированно и лаконично излагать материал, развивать теоретико-методические концепции, совершенствовать методические основы

доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

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

Соискатель учёной степени Афанасьев Д.Ю. указал, что лично им получены следующие результаты:

- на основе анализа новейших тенденций развития мирового финансового рынка в условиях финансовой глобализации выявлены и систематизированы основные изменения структуры глобального финансового капитала (С. 12-34);

- проанализированы особенности влияния глобальных дисбалансов на международное портфельное инвестирование в мировой экономике (С. 35-59);

- выделены императивные направления трансформации институциональной структуры международного портфельного инвестирования в рамках общих тенденций развития международных экономических отношений (С. 60-103);

- разработана универсальная схема управления международными портфельными инвестициями Continuum с учетом институциональных трансформаций в индустрии управления активами (С. 104-133);

- определены перспективные подходы и предложены механизмы совершенствования интеграции российского капитала в форме портфельных инвестиций в мировую экономику (С. 134-155).

8) Основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 научных работ 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) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Замечания:

- обращает на себя внимание рисунок 3 – авторская схема, где в основе мировой финансово-экономической системы находится человек, а на вершине – наднациональные институты (не указано какие именно). На наш взгляд данная схема нуждается в доработке (стр. 41).

- отдельные показатели нуждаются в актуализации (представлены статистические данные с окончанием в 2017, 2018 годах), так как имеющиеся статистические материалы не позволяют судить о современном состоянии мирового финансового рынка.

10) Соискатель учёной степени Афанасьев Д.Ю. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как состоявшийся ученый, способный ставить и решать научно-исследовательские и прикладные задачи.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

Профессор Департамента мировых финансов
Факультета международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
д.э.н., профессор

Бунич Г.А.

04.04.2021

Бунич Галина Алексеевна

д
в
«

