

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук:  
лица, включенного в списочный состав  
диссертационного совета

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

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности (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)).

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич поставил актуальную научную задачу, направленную на теоретическое осмысление трансформации международных процессов портфельного инвестирования в условиях глобальных дисбалансов, позволяющее определить роль России в этих процессах;

2) соискатель ученой степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич вводит в научный оборот результаты, связанные с развитием теории мировых финансов и формированием некоторых практически значимых направлений для участия в контроле над международными финансовыми потоками российских суверенных фондов:

**в области теории:**

– автор рассматривает развитие международных отношений через трансформацию эксплуататорской сущности мировой капиталистической системы как феномена эксплуатации одних государств другими за счет

неэквивалентного обмена не только экономическими, но и другими товарами и услугами (культурными, информационными и другими) (с. 18);

– автор формулирует и дополняет процесс генезиса глобального финансового капитала на основе исторического анализа взаимосвязанных этапов его развития вплоть до состояния повышенной степени его фиктивных форм, связанных в том числе с современными цифровыми процессами (с. 28-35);

– автор сравнивает и дополняет существующие подходы к понятию “дисбалансы” и формулирует проявление каждой из групп в мировой экономике (с. 35-37);

– автором расширено понятие “участников мирового финансового рынка”, к которым он относит не только институциональных и частных инвесторов, но и других юридических лиц, участвующих в глобальных финансовых процессах (с. 82-83);

– используя и дополняя существующий классический подход к природе фиктивного капитала, автор осуществляет критику процесса увеличения богатства общества за счет удерживания временно-свободных средств на счетах в банках для последующего создания кредитных ресурсов с последующим направлением на преимущественно финансовые рынки (п. 1.1);

**в области практического применения:**

– обоснована необходимость создания максимально комфортных условий для российского капитала на национальном финансовом рынке за счет стимулирования процессов мягкой деофшоризации (с. 149);

– аргументирована процедура предоставления субсидий на инвестиционное кредитование экспорта финансовых услуг на рынки развитых стран подобно программам поддержки при Минсельхозе и Минпромторге. Дополнительно могут предоставляться налоговые льготы для экспортеров финансовых услуг (с. 149);

– декларирована необходимость выравнивания российских правовых стандартов с учетом международных в части регулирования оборота инвестиций вообще и международных портфельных инвестиций в частности (с. 149);

3) диссертация «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» обладает внутренним единством за счет трехчастной методики построения: теория, методология, анализ практика; использование метода восхождения от абстрактного к конкретному, принципа исторического и логического, композиции и декомпозиции;

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

1) по мнению автора, кризис, связанный с Covid-19, не только упрочил, но и укрепил приоритетные позиции стран-эмитентов резервных валют и их влияние на международное портфельное инвестирование, углубил глобальное разбалансирование мировой экономики (с. 59).

2) определено значительное влияние глобальных дисбалансов мировой финансовой системы на трансграничные потоки капитала в форме портфельных инвестиций за счет экономических и неэкономических факторов (накопления, резервной валюты, изменений правовой инфраструктуры, глобальных политических изменений, чрезмерного накопления резервных валют и т.д.), определяющих поведение глобального финансового капитала (с. 71-72);

3) современные тенденции развития теории и практики управления капиталом в форме международных портфельных инвестиций заключаются в использовании неэкономических методов и инструментов. Автор утверждает, что эволюция международных экономических отношений способствовала изменению структуры и подходов к индустрии управления активами, которая становится самостоятельной глобальной отраслью мировой экономики. (с. 103);

Достоверность результатов, полученных Афанасьевым Дмитрием Юрьевичем обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, а именно:

1) положения автора о глобальных дисбалансах согласуются с результатами: Айхенгрин, Б. Глобальные дисбалансы и уроки Бреттон-Вудса / Б. Айхенгрин ; перевод с английского Е. Еловской ; под научной редакцией Т. Дробышевской. – Москва : Издательство Института Гайдара, 2017. – 200 с. – ISBN 978-5-93255-506-4;

2) критика автора о практике портфельного инвестирования в России сделаны на основе исследования: Влияние глобализации на формирование российского финансового рынка : монография / коллектив авторов; под редакцией Е.А. Звоновой. – Москва : КНОРУС, 2018. – 250 с. – 1000 экз. – ISBN 978-5-406-06467-2;

3) критика автора о глобальном финансовом капитале получены на основе исследования: Гильфердинг, Р. Финансовый капитал: новейшая фаза в развитии капитализма / Р. Гильфердинг ; перевод с немецкого И. Степанова. – Петроград : Госиздат, 1923. – 460 с. – ISBN отсутствует.

5) результаты диссертации Афанасьева Дмитрия Юрьевича:

- используются в практической деятельности Департамента торговых операций ООО ИК «КРЭСКО Финанс», в частности, универсальная схема управления капиталом Continuum используется для управления

инвестиционными портфелями клиентов как на российском, так и на зарубежных финансовых рынках;

- применяются в практической деятельности инвестиционного департамента научно-производственной компании «Экология», в частности, используется универсальная схема Continuum для управления финансовыми активами компании;

- использованы Департаментом мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Актуальные проблемы организации и реформирования современного мирового финансового рынка».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Афанасьева Дмитрия Юрьевича в науку, который выразился в участии автора диссертации:

- в получении исходных данных,
- на всех этапах процесса исследования,
- в апробации результатов исследования,
- в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Соискатель ученой степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич указал, что лично им получены следующие результаты:

- разработал схему Continuum на основе общеизвестных принципов инвестирования, принятых в деятельности хедж-фондов (п. 3.2);

- автор предлагает создание глобальной частной инвестиционной структуры, осуществляющей международное портфельное инвестирование, в том числе, международных резервов как одного из источников активов наряду с частным российским капиталом резидентов Российской Федерации и иностранным капиталом нерезидентов;

- автор совершил попытку представить современную мировую финансовую архитектуру в виде рис. 1 (с. 38).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях, журналах Перечня ВАК Минобрнауки России.

9) соискатель ученой степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.14 – Мировая экономика в соответствии с темой диссертации); овладел навыками теоретического анализа и обобщения, принципами логики и элементами методологии научного познания; овладел специальными знаниями, умениями и

навыками по вопросам диссертации, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

10) Замечания:

- рассматривая эволюцию фиктивного капитала автор обошел вниманием повышение степени отчуждения финансовых процессов от реальной экономики в условиях развивающейся цифровизации;
- при описании процессов эксплуатации как основной характеристики капиталистического способа производства автор использует термин “эксплуатационная сущность” (с. 18) вместо понятия “эксплуататорская сущность”, что является терминологической неграмотностью.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Профессор кафедры регионального и муниципального управления  
Факультета государственного управления  
федерального государственного образовательного  
бюджетного учреждения высшего образования  
«Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова»,  
д.э.н., профессор

✓  
/ Леонтьева Лидия Сергеевна  
04.04.2021 г.

119234, Москва, Ломоносовский проспект, д.27 корп.4,

телефон: 8 (916) 902-34-24,

E-mail: LeontievaLS@spa.msu.ru

