

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук Афанасьева Д.Ю. «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов»

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».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что, соискатель учёной степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич:

- предложил значимые для науки и практики научные положения по систематизации институциональных изменений структуры международного портфельного инвестирования и разработке на этой основе теоретических и практических рекомендаций управления капиталом в условиях глобальных дисбалансов мировой экономики;

- выявил и систематизировал основные изменения структуры глобального финансового капитала, проанализировал особенности влияния глобальных дисбалансов на международное портфельное инвестирование в мировой экономике;

- выделил императивные направления трансформации институциональной структуры международного портфельного инвестирования в рамках общих тенденций развития международных экономических отношений, разработал универсальную схему управления международными портфельными инвестициями с учетом институциональных трансформаций в индустрии управления активами;

- определил перспективные подходы и предложил механизмы совершенствования интеграции российского капитала в форме портфельных инвестиций в мировую экономику, в т.ч. развитие национальных фондов абсолютной доходности и индексных фондов; расширение инвестиционных мандатов инвестирования средств ФНБ и международных резервов Банка России в трансграничные долевые ценные бумаги и создание глобальной частной инвестиционной структуры, осуществляющей международное портфельное инвестирование.

Сформулированные научные положения являются существенным научным достижением по научной специальности 08.00.14 - Мировая экономика, дополняющим новыми знаниями существующие теоретико-методологические концепции, теоретический и методический инструментарий развития теоретической базы для осуществления международных портфельных инвестиций экономическими агентами Российской Федерации как фактора эффективной интеграции российской экономики в мировую. При этом, в диссертационном исследовании также сформулированы положения по решению актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – решения проблемы выявления новых черт и особенностей институциональной структуры международного портфельного инвестирования, инструментов и механизмов индустрии управления активами, способствующие повышению эффективности участия российского капитала в мировых экономических процессах.

Соискатель учёной степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические

- выявил ключевые тенденции развития индустрии управления активами, которая является ведущим элементом институциональной структуры международного портфельного инвестирования, причиной чего можно назвать уменьшение роли банковского сектора и усиление роли прочих финансовых организаций;

- определил формы влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на формирование новых тенденций институционального развития международного портфельного инвестирования, которые необходимо учитывать для эффективного управления капиталом: усиление степени централизации финансового капитала; расширение количества финансовых инструментов, повышающих риски дефолтов как в частном, так и в

корпоративном секторах; усиление противоречия между глобальностью трансграничных потоков финансового капитала и национальным уровнем их регулирования;

- разработал авторскую методику управления капиталом Continuum, которая включает следующие принципы: фиксированного дохода; рыночной нейтральности; смарт-бета инвестирования; спекулятивных дискреционных действий;

практические

- обосновал необходимость подробно рассмотреть влияние глобальных шоков наподобие эпидемии Covid-19 на международное портфельное инвестирование как в части потоков капитала между странами, так и с точки зрения управления инвестиционными портфелями в центральных банках, суверенных фондах, органах государственной власти, коммерческих банках, инвестиционных фондах и прочее;

- предложил соответствующие современным условиям дисбалансов глобальной экономики механизмы совершенствования интеграции российской экономики в сферу международного портфельного инвестирования. в т.ч. введение мандатов инвестирования средств ФНБ и других международных резервов в трансграничные долевые ценные бумаги при использовании производных финансовых инструментов для хеджирования рисков;

- разработал и детально структурировал проект создания глобальной частной инвестиционной структуры, осуществляющей международное портфельное инвестирование, как холдинга, институционально организованного в двух формах: 1) как зонтичная структура взаимных фондов; 2) как зонтичная структура хедж-фондов.

Диссертация «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» обладает внутренним единством. Авторскому замыслу соответствует стройная и продуманная структура исследования: цель, задачи, план, диссертации соответствуют ее основному содержанию. В диссертации есть введение, три раздела, заключение, список литературы, приложения. Соискатель в достаточной степени владеет научно-методологическим инструментарием.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» подтверждены использованием в диссертации работ ведущих отечественных и зарубежных ученых по теме диссертации; широкой информационной базой,

включающей в себя законодательные и нормативные акты и статистические базы данных Международного валютного фонда, Организации экономического сотрудничества и развития, ЮНКТАД, Федерального Резервного Банка Нью-Йорка и Российской Федерации, сети Интернет; корректным использованием научной методологии, в частности, использовались методы системного, логического, сравнительного, исторического, структурно-функционального анализа, диалектики, индукции и дедукции, классификации, группировки и обобщения данных, эконометрические методы; публикацией основных положений работы с докладами на III Международной научно-практической конференции, посвященной 90-летию доктора экономических наук, профессора, заслуженного деятеля науки Российской Федерации Л.Н. Красавиной и 100-летию Финансового университета «Мировая экономика и мировые финансы: эволюция идей и современные стратегии» (Москва, Финансовый университет, 21 ноября 2017 г.); на конференции молодых учёных «Россия в глобальной экономике: новые вызовы и угрозы» (Москва, Институт экономики Российской академии наук, 22 ноября 2018 г.); на Международной научной конференции «Российский миттельшпиль: экономика, техногенез, геостратегия» (Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 5-7 декабря 2018 г.); на V ежегодной Международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 5 декабря 2019 г.), в образовательной деятельности Финансового университета в преподавании учебной дисциплины преподавании учебной дисциплины «Актуальные проблемы организации и реформирования современного мирового финансового рынка».

Достоверность результатов, полученных Афанасьевым Д.Ю. обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных Центрального Банка Российской Федерации, использованием в основе авторской концепции известных, проверяемых данных Банка международных расчётов, Всемирного банка, Международного валютного фонда и пр.

Результаты диссертации Афанасьева Д.Ю. нашли практическое применение в деятельности Департамента торговых операций ООО ИК «КРЭСКО Финанс» для управления инвестиционными портфелями клиентов как на российском, так и на зарубежных финансовых рынках.

Предложенные меры государственной политики по усилению статуса российского рубля как резервной валюты и приближение российских правовых норм к международным стандартам; проведение политики мягкой

деофшоризации могут найти практическое применение в деятельности Центрального Банка Российской Федерации.

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Афанасьева Д.Ю. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных, непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в котором получены собственные разработки теоретико-методического и прикладного характера, направленные на решение задач совершенствования интеграции российского капитала в форме портфельных инвестиций в мировую экономику, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Соискателем учёной степени Афанасьевым Дмитрием Юрьевичем лично получены следующие результаты: проведен анализ влияния операций центральных банков на международные финансовые рынки и разработаны методические подходы к использованию статистического арбитража в сфере международного портфельного инвестирования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 4 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Работы, представленные автором, отражают все заявленные элементы научной новизны. В них рассмотрены ключевые положения теоретического и практического характера, направленные на совершенствование международного портфельного инвестирования.

В качестве рекомендаций и пожеланий к диссертации Афанасьева Д.Ю. можно высказать следующие:

- работу усилили бы предложения - с учетом экономико-политических санкций, реализуемых по отношению к России рядом стран Запада - по формированию консолидированной позиции стран ЕАЭС на мировых рынках на основе совокупного пакета портфельных инвестиций;

- за пределами исследования остался анализ возможностей использования координированного портфельного инвестирования российских структур за рубежом для установления контроля над финансовыми активами выделенного пула крупных финансовых институтов в мировой экономике.

Соискатель учёной степени Афанасьев Дмитрий Юрьевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как опытный

и высококвалифицированный специалист, способный решать сложные научные и практические задачи в сфере управления капиталом в условиях глобальных дисбалансов мировой экономики и формирования мер, направленных на обеспечение баланса между привлечением капитала в форме портфельных инвестиций и участием российского капитала в международном портфельном инвестировании.

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

09.03.2021

(личная подпись)

Логинов Евгений Леонидович
Д.э.н., проф. РАН



С
В
«

—
—
та
ва
г.