

ОТЗЫВ

доктора экономических наук, доцента Саввиной Оксаны Владимировны
на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук

Афанасьев Дмитрий Юрьевич представил диссертацию на тему «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» на соискание учёной степени кандидата 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:

1) соискатель учёной степени *Афанасьев Д.Ю.* предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной проблемы управления международными портфельными инвестициями как формой движения глобального финансового капитала, а также развития механизмов интеграции России в систему международного портфельного инвестирования в условиях глобальных дисбалансов.

2) соискатель учёной степени *Афанасьев Д.Ю.* ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты.

Теоретические результаты заключаются в выявлении новых тенденций в сфере международного портфельного инвестирования и изменений в институциональной структуре международных портфельных инвестиций в условиях дисбалансов мировой финансовой системы.

Практические результаты, детализирующие и расширяющие известные и используемые в мировой практике подходы к управлению капиталом, портфельными инвестициями, состоят в разработке универсальной модели управления капиталом Continuum, включающей такие элементы, как принципы управления, инструменты, критерии отбора акций для смарт-бета инвестирования.

3) диссертация «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» имеет традиционную структуру, обладает внутренним

единством, очевидны логика исследования, существенные связи между главами и параграфами при сохранении единой концептуальной научной идеи.

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

Положение об усилении интернационализации международных портфельных инвестиций, выражающейся в росте доли трансграничных портфельных инвестиций в общем объёме долевых и долговых ценных бумаг, укреплении позиции не резервных валют в валютной структуре международных портфельных инвестиций, обосновано глубокой проработкой концепций финансовой глобализации (с. 12-15), теории финансового капитала (с. 16-23), концептуальных основ международного портфельного инвестирования (с. 24-27, 29-34), анализом и количественной оценкой международных портфельных инвестиций (с. 60-71).

Обоснованность выводов о направлениях и последствиях влияния глобальных дисбалансов мировой экономики и мировой финансовой системы на международное портфельное инвестирование подтверждена исследованием фундаментальных подходов к определению дисбалансов (с. 35-36, 42-43), анализом современных дисбалансов мировой финансовой системы во взаимосвязи со сферой международного портфельного инвестирования (с. 42-57):

Предложенная автором универсальная модель управления капиталом Continuum, предназначенная для оптимизации инвестиционных портфелей, опирается на результаты анализа динамики страновой, инструментальной, институциональной структур международного портфельного инвестирования (с. 64-71, 76-90, 108-121), исследования теоретических, методологических подходов к управлению капиталом и портфельными инвестициями (с. 92-102).

Обоснованность предложений по направлениям дальнейшей интеграции российского капитала в сферу международного портфельного инвестирования подтверждена результатами количественного и качественного анализа участия иностранного капитала в российских портфельных активах, а также российских институтов (инвесторов) в международных портфельных инвестициях (с. 135-148).

Достоверность результатов, полученных *Афанасьевым Д.Ю.*, обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике российскими и зарубежными учеными (научные публикации указаны в списке литературы), известных проверяемых фактологических и статистических данных (Международный валютный фонд, Банк международных расчетов, информационное агентство Bloomberg, Банк России).

5) практическая ценность диссертации *Афанасьева Д.Ю.* подтверждается тем, что ее основные положения и результаты используются в текущей работе Департамента торговых операций ООО ИК «КРЭСКО Финанс», практической деятельности инвестиционного департамента научно-производственной

компания «Экология», в частности, при управлении инвестиционными портфелями клиентов на российском и зарубежных финансовых рынках применяется универсальная схема управления капиталом Continuum.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе *Афанасьева Д.Ю.* в науку, который выразился в использовании общих системных теоретических знаний по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика» при формулировании темы, цели, задач, определении предмета исследования, поиске информации и данных, необходимых для проведения анализа и выработки практических рекомендаций, апробации полученных результатов исследования (в том числе на четырех научно-практических конференциях), а также подготовке публикаций по материалам исследования.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные *Афанасьевым Д.Ю.* из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

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

- выявлены тенденции международного портфельного инвестирования, обеспечивающие возможность более активной интеграции стран с развивающимися рынками в мировую экономику;

- определены последствия влияния глобальных дисбалансов мировой экономики на международное портфельное инвестирование;

- выявлены институциональные изменения в сфере международного портфельного инвестирования, связанные с формированием тенденции к уменьшению роли банковского сектора, возрастанию значения фондов абсолютной доходности;

- разработана универсальная схема управления капиталом Continuum, позволяющая оптимизировать инвестиционный портфель частных и институциональных участников мирового финансового рынка;

- предложены меры российской государственной политики, направленные на интеграцию российской экономики и капитала в сферу международного портфельного инвестирования.

Отметим некоторые замечания по диссертации:

- автор недостаточное внимание уделил исследованию вопроса о регулировании трансграничных портфельных инвестиций, в частности, непонятно, как универсальная схема управления капиталом Continuum учитывает национальные регулятивные требования и соответствующие регулятивные риски;

- автору следовало бы более глубоко проанализировать риски международного портфельного инвестирования. На с. 116 указаны два противоположных направления влияния хедж-фондов на мировую финансовую систему, а на с. 117 приведены некоторые риски, влияющие на хедж-фонды;

- объем работы превышает общепринятые нормы для диссертаций на соискание ученой степени кандидата экономических наук (около 150 страниц без учета приложений).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 5 работах авторским объемом 3,92 п.л., в том числе в 4 статьях объемом 3,55 п.л. из перечня рецензируемых изданий ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ.

9) соискатель учёной степени *Афанасьев Д.Ю.* в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя самостоятельным, состоявшимся исследователем, продемонстрировал общие необходимые теоретические знания по научной специальности 08.00.14 – Мировая экономика, овладел принципами и логикой научного познания, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

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.

Саввина Оксана Владимировна
доктор экономических наук, доцент

04.04.2022



а
а