

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 соответствует 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 учёной степени Афанасьев Д.Ю. предложил решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение - выявление и систематизация институциональных изменений структуры международного портфельного инвестирования, а также разработка на этой основе теоретических и практических рекомендаций управления капиталом в условиях глобальных дисбалансов мировой экономики.

2) соискатель учёной 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;
- разработана универсальная схема управления капиталом Continuum;
- выявлены две ключевые тенденции развития индустрии управления активами: возрастание значения фондов абсолютной доходности (хедж-фондов); усиление управления капиталом через пассивные фонды (и ETF).

практические:

- предложены соответствующие современным условиям дисбалансов глобальной экономики механизмы совершенствования интеграции российской экономики в сферу международного портфельного инвестирования. Предложенные механизмы обуславливают повышение эффективности участия российского капитала в мировых экономических процессах;
- рекомендации, представленные в диссертации могут быть использованы, органами государственной власти, такими как Министерство финансов Российской Федерации и Центральный банк Российской Федерации, при разработке регулятивных мер в части трансграничных портфельных инвестиций и при управлении международными резервами, частными инвестиционными компаниями, научными образовательными учреждениями.

3) Диссертация «Международное портфельное инвестирование в условиях глобальных дисбалансов» обладает внутренним единством, которое проявляется в систематизированном анализе теоретических положений и их реализации в последовательности от общего к частному.

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

- на основе анализа современных процессов эволюции глобального финансового капитала автором выявлены новейшие тенденции международного портфельного инвестирования, такие, как усиление степени интернационализации, что выражается в росте доли трансграничных портфельных инвестиций (С. 63-69); рост прочих (не резервных) валют в валютной структуре международных портфельных инвестиций;

- автором обоснованы следующие 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);

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

- автор разработал универсальную схему управления капиталом Continuum, которая включает следующие принципы: фиксированного дохода; рыночной нейтральности; смарт-бета инвестирования; спекулятивных дискреционных действий. Continuum позволяет оптимизировать инвестиционный портфель активов широкому кругу частных и

институциональных участников мирового финансового рынка, что показано на конкретных практических примерах (С. 122-134).

- автор предложил 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; 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. Предложенные механизмы обуславливают повышение эффективности участия российского капитала в мировых экономических процессах (С. 135-148; 148-153).

Научная новизна 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.

Достоверность положений, выводов и рекомендаций исследования подтверждается:

- их апробацией в установленном порядке, применением фундаментальных выводов экономической науки, статистических и эконометрических методов анализа данных, использованием широкого круга источников как отечественных, так и зарубежных авторов;

- основные положения и результаты диссертационного исследования были представлены на четырех научно-практических конференциях.

5) Результаты диссертации Афанасьева Д.Ю. могут быть использованы, во-первых, органами государственной власти, такими как Министерство финансов Российской Федерации и Центральный банк Российской Федерации, при разработке регулятивных мер в части трансграничных портфельных инвестиций и при управлении международными резервами; во-вторых, широким кругом частных инвестиционных компаний, фондов, семейных офисов и банков, оперирующих на внешних рынках для совершенствования стратегий развития и подходов к портфельному инвестированию на собственные средства и привлеченный капитал; в-третьих, научными образовательными

учреждениями для решения практико-ориентированных задач в рамках преподавания дисциплин по мировой экономике и мировым финансам.

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 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 объемом 4,3 п.л. (авторский объем 3,92 п.л.), в том числе 4 работы общим объемом 3,55 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Замечания:


- в работе целесообразно было бы проанализировать факторы, влияющие на международное портфельное инвестирование в условиях международной экономики, сложившейся в условиях пандемии, а также классифицировать возникшие риски;

- сформулированные автором предложения о предоставлении налоговых


льгот для экспортеров финансовых услуг нуждается в более детальной аргументации с доказательством последствий такого шага для бюджета страны.

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.


_____ Соколова Елизавета Сергеевна,
д.э.н., профессор
03.04.2019





ета
ова
-г.