В диссертационный совет Д 505.001.116
Федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Финансовый
университет при Правительстве
Российской Федерации»
125167, г. Москва, Ленинградский проспект,
д. 51, корп. 1

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации
Фирсова Евгения Дмитриевича
на тему: «Развитие индустрии паевых инвестиционных фондов в России в контексте проблем финансовой доступности и инвестиционной привлекательности»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы

Развитие рынка коллективных инвестиций, набор инструментов и практик позволяет оценить уровень развитости всего финансового рынка и его инфраструктуры. Повышение инвестиционной привлекательности рынка коллективных инвестиций способствует мобилизации внутренних финансовых ресурсов, увеличению долгосрочных инвестиций в национальную экономику, снижению зависимости от внешних источников капитала и, как следствие, укреплению экономической и финансовой безопасности Российской Федерации. Актуальность данного исследования обусловлена необходимостью разработки комплекса мероприятий, направленных на совершенствование архитектуры дистрибуции, повышения транспарентности и расширения вовлеченности розничных инвесторов.

Рецензируемая работа посвященная анализу противоречий в этой сфере и выработке конкретных решений, направленных на повышение финансовой доступности и инклюзии, что вносит теоретический и практический вклад в развитие индустрии ПИФ.

Соискатель в своей работе провел глубокий теоретический анализ научных работ по данной тематике и привел результаты зарубежных исследований из США, Индии, Китая, систематизируя факторы инвестиционной привлекательности и финансовой доступности. Результаты этого анализа вместе с эконометрическими наработками позволяют автору

предложить усовершенствование методики рейтинговой оценки качества управления активами ОПИФ и БПИФ.

Особого внимания заслуживают результаты сравнительного анализа российской и американской моделей дистрибуции инвестиционных паев, что позволило предложить направления совершенствования российского рынка. Автор отмечает уникальность российской двухконтурной модели с серьезным уклоном в пользу биржевой инфраструктуры дистрибуции не только БПИФ, но и ОПИФ.

Эконометрический анализ в работе опирается на достаточную эмпирическую базу, охватывая ежеквартальные данные по 116 ОПИФ и 94 БПИФ за 2014-2025 гг., а также на широкий круг источников, включая материалы Банка России, Московской биржи, НАУФОР.

Положения, выносимые на защиту соискателем имеют научную новизну и определяют возможность использования в российской практике.

Вместе с тем к автору автореферата есть некоторые вопросы и замечания.

1. Подкрепляя утверждение о том, что российская двухконтурная модель дистрибуции по-своему уникальна соискатель указывает на сопоставление с зарубежными рынками. При этом он ограничивается анализом двадцатью юрисдикций и не представляет пояснений принципов их отбора. Остается открытым вопрос о критериях формирования данной выборки и о том, в какой мере выводы автора могут быть распространены на иные рынки.
2. Предложенная методика рейтинговой оценки качества управления активами ОПИФ и БПИФ позиционируется как инструмент, адресованный прежде всего розничным инвесторам и регулятору. В этой связи возникает вопрос о ее соотнесении с действующими требованиями к раскрытию информации и оценке добросовестности управляющих компаний. Насколько полезна данная методика для надзорной практики Банка России?

Отмеченные замечания и вопросы носят преимущественно дискуссионный характер, не снижая общей положительной оценки выполненного исследования.

Содержание автореферата свидетельствует о том, что диссертация Фирсова Е.Д. «Развитие индустрии паевых инвестиционных фондов в России в контексте проблем финансовой доступности и инвестиционной привлекательности» полностью соответствует предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением

Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2023 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», а также требованиям Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, утвержденного Приказом Финансового университета от 30 августа 2019 года № 1714/о, а ее автор, Фирсов Евгений Дмитриевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Доцент кафедры экономической безопасности
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте Российской Федерации», к.э.н.
Дата 3 ноября 2026 года

Контактные данные:

119606, Москва, пр-т Вернадского, д. 84 стр. 1
Телефон: +7 (495) 651-36-21
Электронная почта: khutorova-na@ranepa.ru
Хуторова Наталья Александровна