

В объединенный диссертационный совет Д 999.118.02 при ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» и ФГАОУ ВО «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Кандаурова Дмитрия Владимировича на тему «Развитие методических подходов к оценке эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»

В современных условиях высокой волатильности национальных фондовых рынков международная диверсификация инвестиционного портфеля приобретает все большую популярность у инвесторов. Вопрос является актуальным как для зарубежных, так и для российских инвесторов. К сожалению, компаниям из стран развивающихся рынков, включая российские корпорации, сложно конкурировать с крупнейшими международными фирмами по уровню риска, который не всегда компенсируется уровнем доходности. В то же самое время, на фондовых рынках развитых стран российские инвесторы могут найти возможности диверсификации портфеля ценных бумаг в виде голубых фишек крупных стабильных компаний с богатой историей и традициями корпоративного управления. В то же время наивысшие показатели капитализации демонстрируют современные компании из сферы информационных технологий, как американские, так и ряд их китайских конкурентов. В 2019г. «Майкрософт» Microsoft впервые с 2009 г. вышла на первую позицию в рейтинге, опередив многолетнего лидера «Эппл» Apple. На шестом месте «Фейсбук» Facebook с 476 млрд. дол. На 7 и 8 местах китайские технологические компании «Алибаба» Alibaba (472 млрд. дол.) и «Тенсент» Tencent (438 млрд. дол.). [НБ Бизнес, 2019]. Наряду с ними инвестиционной привлекательностью отличаются и компании стартапы, зарождающиеся на острие новейших технологий.

Таким образом, развитие методического инструментария оценки эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда можно считать актуальной задачей. Решение этой задачи в диссертации Кандаурова Д.В. позволило получить новые научные результаты, свидетельствующие о приращении научного знания и обладающие ценностью в практическом и теоретическом плане. К таким результатам относятся:

- уточнение содержания понятия «международная диверсификация» в приложении к процессу управления портфелем паевого инвестиционного фонда, как метода повышения ожидаемой их доходности;

- развитие классификации паевых инвестиционных фондов;

- разработка методического подхода к оценке эффективности международной диверсификации портфеля открытого паевого инвестиционного фонда на основе модели чистого притока средств пайщиков;

- разработка методики оценки эффективности стратегии международной диверсификации для российских открытых паевых инвестиционных фондов акций.

В пользу обоснованности и практической применимости авторских выводов и методических рекомендаций свидетельствует эмпирическая апробация авторской методики оценки эффективности международной диверсификации для российских открытых паевых инвестиционных фондов акций в ходе ряда международных и межвузовских научных конференций и при публикации материалов в научной печати. Результаты этой апробации показали, что международная диверсификация портфеля паевого инвестиционного фонда акций российских компаний аналогичными ценными бумагами американских корпораций позволяет повысить темпы роста стоимости чистых активов фонда и снизить волатильность этого показателя для различных стратегий инвестирования, нацеленных как на оптимизацию риска ПИФа, так и на повышение прироста активов фонда.

Несмотря на достаточно глубокую проработанность проблемы, хотелось бы отметить и несколько дискуссионных моментов (недостатков) диссертационного исследования:

- представленная автором модель чистого притока средств пайщиков в фонд (с. 19 автореферата) имеет ограниченное применение ввиду того, что в ней используются квартальные данные о притоке средств пайщиков и доходности ПИФа, вместе с тем многие управляющие ПИФа могут осуществлять пересмотр инвестиционного портфеля с гораздо большей частотой, из автореферата не вполне понятно, каким образом стоит проводить оценку эффективности международной диверсификации в этом случае;

- авторский интегральный показатель эффективности международной диверсификации (с. 15 автореферата) учитывает изменение доходности и риска (с различными весами) в результате изменения географии инвестирования, не ясно, почему автор не мог ограничиться сравнением ожидаемой или «исторической» полезности портфеля фонда для инвестора с целевым уровнем неприятия риска, свойственным пайщикам того или иного фонда, для различных множеств рынков размещения капитала.

Указанные дискуссионные моменты, хотя и требуют пояснения, не снижают ценности диссертационного исследования Кандаурова Д. В.

Считаем что диссертация «Развитие методических подходов к оценке эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда» соответствует пункту 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, Кандауров Дмитрий Владимирович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук (специальность 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»).

Заведующий кафедрой финансов и кредита
ФГБОУ ВО «Московский государственный
университет имени М.В.Ломоносова»,

д.э.н., доцент

Подпись

Дубинин С.К.

удостоверен

Зав. канцелярией экономического

факультета МГУ



С. К. Дубинин

« 5 » октября 2020 г.

Контактные данные рецензента:

ФИО лица, предоставившего отзыв на автореферат	Дубинин Сергей Константинович
Почтовый адрес	119991, г.Москва, Ленинские горы, дом 1, строение 46, ауд. 335
Рабочий телефон (кафедра)	+7 495 939 5589
Адрес электронной почты	fincred@econ.msu.ru
Наименование организации, работником которой является лицо, предоставившее отзыв на автореферат	ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова»

Должность	заведующий кафедрой финансов и кредита
Ученое звание	доцент
Ученая степень	доктор экономических наук

Удостоверяю подпись Дубинина С.К.: