

*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 условиях перманентного санкционного давления на Россию со стороны стран запада и мирового экономического кризиса международная диверсификация инвестиционного портфеля становится популярным способом снижения риска инвестиционного портфеля. Международная диверсификация широко применяется управляющими российскими паевыми инвестиционными фондами, тем не менее, в научной литературе отсутствуют методические разработки, предназначенные для оценки ее эффективности и учитывающие специфику финансовых взаимоотношений между пайщиком и управляющей компанией. Таким образом, рассматриваемая Кандауровым Д.В. проблематика вполне актуальна для управляющих российскими паевыми инвестиционными фондами.

Среди представленных автором результатов диссертационного исследования наибольший практический и теоретический интерес представляют следующие значимые положения, обладающие научной новизной:

1) Уточнено определение понятия «международная диверсификация», отличающееся от существующих определений тем, что оно учитывает специфику финансовых взаимоотношений между пайщиками и управляющей компанией, а также предполагает возможность осуществления международной диверсификации с использованием различных финансовых инструментов, доступных портфельному менеджеру паевого инвестиционного фонда.

2) Расширена классификация паевых инвестиционных фондов, что позволило соискателю установить, что открытые паевые инвестиционные фонды с активной международной диверсификацией наиболее заинтересованы в разработке специализированной методики оценки эффективности международной диверсификации, позволяющей учитывать выгоды управляющего связанные с повышенным притоком средств пайщиков в результате увеличения доходности и снижения риска инвестиционного портфеля.

3) Представлен методический подход к оценке эффективности международной диверсификации для российских открытых паевых инвестиционных фондов. Авторский методический подход включает в себя методические положения, базирующиеся на системе показателей эффективности, учитывающих изменение доходности и риска в результате перехода от «текущего» множества страновых рынков размещения капитала к «альтернативному», а также позволяющих проводить перспективную и ретроспективную оценку эффективности международной диверсификации. Кроме того, методический подход включает в себя авторскую полупараметрическую модель взаимосвязи чистого притока средств в паевой фонд и показателей доходности и риска.

4) Автором разработана методика оценки эффективности международной диверсификации для российских открытых паевых инвестиционных фондов акций с различными стратегиями инвестирования.

Несмотря на все достоинства, автореферат имеет и недостаток. Считаем, что автору следовало бы привести в автореферате перечень ценных бумаг, для которых проводилась апробация авторской методики оценки эффективности международной диверсификации, поскольку от отобранных акций довольно сильно зависят результаты проведенного анализа.

Недостаток, тем не менее, не снижает итогового положительного впечатления от работы соискателя и не препятствуют проведению ее защиты.

Таким образом считаем, что диссертационная работа «Развитие методических подходов к оценке эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда» соответствует

всем требованиям, определенным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, Кандауров Д. В., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Заведующий кафедрой экономической теории
ФГБОУ ВО «Самарский государственный
экономический университет», д.э.н., доцент



М. Е. Коновалова

«26» октября 2020 г.

Коновалова Мария Евгеньевна

ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»

Почтовый адрес: 443090, г. Самара, ул. Советской Армии 141, каб. 310 «Д»

Телефон (кафедра): 8 (846) 933-87-76

e-mail (личный): mkonoval@mail.ru

