

*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*

Создание устойчиво развивающейся международной диверсификации для УК ПИФов, необходимо с учетом специфики финансовых взаимоотношений между пайщиком и УК. Заявленная проблематика неоднозначна повышения качества диверсификации является довольно актуальной для УК российских паевых фондов и исключительно сложна, что предопределяет поиск принципиально обновленных позиций и междисциплинарных подходов к ее разрешению.

Проведенные исследования и опубликованные труды диссертанта представлены актуальной разработкой методического подхода к оценке эффективности международной диверсификации для УК ПИФов. Исходя из задела, автором определены тема исследования, его объект и предмет, а также установлена цель и задачи.

Вклад соискателя в теорию и методологию экономической науки и практику проведения оценки эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда на основе интегральных показателей заключается в следующих положениях диссертации:

- систематизировать теоретические положения оценки эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда, в том числе: определена экономическая роль международной диверсификации с позиций современной портфельной теории на основе изучения причинно-следственных связей, внешних и внутренних противоречий международного движения капитала;

- уточнить определение понятия «международная диверсификация» как метод повышения ожидаемой полезности инвестиционного портфеля для управляющей компании и пайщиков;

- расширить классификацию паевых инвестиционных фондов и предложить три новых классификационных признака, учитывающих специфику финансовых взаимоотношений «пайщик – управляющая компания», а также ограничения применимости инструментария управления портфелем и оценки эффективности международной диверсификации для отдельных групп паевых инвестиционных фондов;

- разработать методические положения по оценке эффективности международной диверсификации портфеля открытого паевого инвестиционного фонда;

- предложить модель чистого притока средств пайщиков в фонд как функцию от показателей доходности и риска, позволяющую управляющей компании более точно оценивать предпочтения пайщиков относительно доходности и риска пая, повышая обоснованность выбора менеджером фонда оптимальной структуры инвестиционного портфеля

- разработать методику оценки эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда на основе интегральных показателей для российских открытых паевых инвестиционных фондов акций с использованием различных

инвестиционных стратегий и применением конструкций из парных копул для моделирования доходности акций компаний различной отраслевой и страновой принадлежности.

Достижение целей и решение поставленных задач в ходе работы над диссертацией, позволяют считать исследование законченным.

При положительном в целом впечатлении о содержании диссертации, высказываю ряд положений:


1. На мой взгляд, необходимо обосновать роль государства в развитии международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда на основе интегральных показателей.

2. На мой взгляд, желательно в процессе организации международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда уделить формированию и эффективности функционирования российских открытых паевых инвестиционных фондов в условиях различных инвестиционных стратегий с учетом применения конструкций из парных копул для моделирования доходности акций компаний различной отраслевой и страновой принадлежности.

Проанализировав достоинства и недостатки работы, можно утверждать, что диссертационное исследование Кандаурова Дмитрия Владимировича на тему «Развитие методических подходов к оценке эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда», представляет собой труд, содержащий совокупность новых научных результатов и положений, выдвинутых автором для публичной защиты. В диссертации содержится теоретические и методические подходы к оценке эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда на основе интегральных показателей. Это свидетельствует о личном вкладе автора. Предложенные автором новые решения аргументированы и критически оценены. Научные результаты соответствует п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденных Постановлением Правительства Российской Федерации и рекомендуется к защите.

По актуальности исследуемой проблемы, теоретико-методическому уровню, новизне разрабатываемых положений и практической значимости предложений диссертационная работа соответствует Положению о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ, предъявляемым ВАК к кандидатским диссертациям, а ее автор – Кандауров Дмитрий Владимирович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры экономики,  
финансов и управления  
уральского филиала ФГОБУ ВО  
«Финансовый университет»,  
д.э.н., профессор

 Ю. В. Лысенко

« 5 » октября 2020 г.

Контактная информация:

ФИО	Лысенко Юлия Валентиновна
Почтовый адрес по месту работы	454084, г. Челябинск, ул. Работниц, д. 58
Телефон	8-909-743-85-45
E-mail	lysenkojulia@mail.ru

  
*Справка*  
*Специальность по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит*  
*Академик С.В. Неманский*