

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 зависимости от страны происхождения, инвесторы обладают различными возможностями по диверсификации инвестиционного портфеля на национальном фондовом рынке. На американском рынке обращается большое количество ценных бумаг, имеющих различное отраслевое и страновое происхождение, в том числе ценные бумаги американских транснациональных корпораций, инвестирование в которые позволяет существенно снижать уровень странового риска. В России нет крупных транснациональных корпораций, крупнейшие по капитализации компании относятся к сырьевому сектору экономики. На отечественном фондовом рынке слабо представлены российские компании, оперирующие в таких отраслях как машиностроение, информационные технологии, производство второстепенных товаров. Таким образом, даже осуществление качественной отраслевой диверсификации на национальном фондовом рынке весьма затруднительно для российских инвесторов. Российские инвесторы крайне заинтересованы в развитии методических подходов к оценке

эффективности международной диверсификации, следовательно тему диссертационного исследования Кандаурова Д. В. Можно считать актуальной.

В диссертационном исследовании автор ставит перед собой важную цель – «развитие теоретических и методических подходов к оценке эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда на основе интегральных показателей». Для достижения поставленной цели им последовательно решается ряд научных задач:

1) систематизировать теоретические положения оценки эффективности международной диверсификации портфеля паевого инвестиционного фонда на основе расширенной классификации паевых инвестиционных фондов, учитывающей специфику финансовых взаимоотношений и ограничения применимости инструментария управления портфелем для отдельных групп паевых инвестиционных фондов;

2) представить методические положения по оценке эффективности международной диверсификации портфеля открытого паевого инвестиционного фонда, основанные на моделировании взаимосвязи между чистым притоком средств пайщиков в фонд (чистым объемом продаж паев) и результатами деятельности управляющего (доходность и риск);

3) разработать методику оценки эффективности международной диверсификации портфеля на основе интегральных показателей для российских открытых паевых инвестиционных фондов акций с использованием различных инвестиционных стратегий.

В рамках решения каждой задачи автором получены результаты, представляющие научную новизну и свидетельствующие о приращении научного знания, которые кратко можно обозначить следующим образом:

- уточнено определение понятия «международная диверсификация»;
- расширена классификация паевых инвестиционных фондов;
- представлен методический подход к оценке эффективности международной диверсификации для российских открытых паевых инвестиционных фондов с активной международной диверсификацией;
- разработана методика оценки эффективности международной диверсификации для российских открытых паевых инвестиционных фондов акций.

Содержание автореферата на диссертацию Кандаурова Д. В. позволяет заключить, что выводы и результаты, в том числе обладающие научной новизной, имеют надежное обоснование. Считаю, тем не менее, что исследование эффективности международной

диверсификации, а также статистики международного движения капитала в период мировой пандемии 2020 года и мирового финансового кризиса 2008 года существенно повысило бы ценность работы.

Вместе с тем автореферат дает достаточно полное представление об объеме и содержании диссертационной работы, а также позволяет сделать вывод о высокой теоретической и практической значимости результатов, полученных автором и составляющих научную новизну.

Автореферат и диссертация соответствуют требованиям, изложенным в п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», а также паспорту специальности ВАК РФ - 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит». Считаю, что Кандауров Дмитрий Владимирович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук,  
доцент,  
профессор кафедры финансов и кредита  
ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский  
федеральный университет

Савцова Анна Валерьевна

Адрес: 355017, Ставропольский край, г. Ставрополь, Пушкина, 1  
Телефон: (8652) 33-06-85  
e-mail: asavtcova@ncfu.ru

06.11.2020

**ПОДПИСЬ УДОСТОВЕРЯЮ:**  
начальник отдела по  
работе с сотрудниками УКА

