

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Антясова Е.А.
на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на
основе ситуационного подхода», представленной на соискание ученой
степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы**

В условиях макроэкономической неопределенности, геополитической напряженности и высокой волатильности финансовых рынков особое значение приобретает способность банков гибко адаптировать инвестиционную стратегию к меняющимся условиям. Инвестиционная деятельность банков, занимающая существенную долю в структуре активов, зачастую страдает от статичности и излишнего консерватизма, что приводит к недоиспользованию потенциала доходности. В этой связи диссертационное исследование Антясова Е.А., посвященное разработке методических основ формирования инвестиционной политики на основе ситуационного подхода, является безусловно актуальным и своевременным.

Содержание автореферата свидетельствует о логичной структуре работы и четкой постановке цели и задач. К наиболее значимым результатам, обладающим научной новизной, следует отнести следующие положения. Автором предложено расширенное определение инвестиционной политики банка как динамической системы управления с замкнутым циклом обратной связи, что позволяет рассматривать ее как адаптивный механизм, а не формальный документ. На основе комплексного анализа макроэкономических данных за 2013–2024 гг. предложена авторская периодизация фаз экономического цикла применительно к российской экономике, а также выявлена и обоснована проблема статичности инвестиционных портфелей банков, слабо реагирующих на смену фаз цикла. Разработана форсайт-методика формирования инвестиционной политики, объединяющая ситуационный анализ со сценарным прогнозированием и включающая алгоритм ребалансировки портфеля с тремя целевыми структурами активов для различных фаз цикла. Предложена и эмпирически апробирована корреляционная модель, позволяющая оценивать применимость методики для конкретных банков на основе их синхронности с показателями сектора по структуре портфеля и регуляторным нормативам.

Особого внимания заслуживает практическая апробация методики на данных банковского сектора в целом и на примере крупнейших банков («Сбербанк», «Альфа-Банк», «Газпромбанк»). Результаты моделирования убедительно демонстрируют, что внедрение предложенных подходов позволяет повысить доходность инвестиционных портфелей без существенного ухудшения

нормативов достаточности капитала и ликвидности, что подтверждает практическую значимость разработанных рекомендаций.

В качестве дискуссионного момента следует отметить, что в автореферате не в полной мере отражен механизм институционального закрепления предложенных разработок. Представленная в диссертации авторская структура Положения об инвестиционной политике банка, являющаяся ключевым инструментом перевода методики в плоскость практических регламентов, не нашла детального отражения в тексте автореферата. Более полное описание данного документа усилило бы представление о прикладной значимости работы.

Указанные замечания не снижают значимости, содержательности и общей положительной оценки исследования.

Диссертация Антясова Е.А. на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода», представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы, является законченным самостоятельным научным исследованием, соответствующим требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г № 842.

На основании анализа представленного автореферата диссертации на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода» полагаем, что Антясов Евгений Андреевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 - Финансы.

Профессор кафедры банковского и
инвестиционного менеджмента
ФГАОУ ВО "Уральский
федеральный университет
имени первого Президента
России Б.Н. Ельцина"
д.э.н., профессор

Домников Алексей Юрьевич

26 июня 2026 г.

Подпись Домникова Алексея Юрьевича удостоверяю :

УЧЁНЫЙ СЕКРЕТАРЬ
УРФУ
МОРОЗОВА В.А.

Контактная информация:

ФГАОУ ВО "Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина"

Адрес: 620109, г. Екатеринбург, ул. Мира, 19-И-300

Телефон: +7-912-287-41-00

e-mail: a.y.domnikov@urfu.ru

