

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

Инвестиционная политика банка является фундаментальной основой его долгосрочной устойчивости и конкурентоспособности. В условиях сохраняющейся макроэкономической неопределенности, колебаний конъюнктуры финансовых рынков и трансформации регуляторной среды особое значение приобретает способность кредитных организаций своевременно адаптировать свои инвестиционные стратегии к изменяющимся внешним условиям. Однако, как справедливо отмечает автор, сложившиеся в банковской практике подходы к формированию инвестиционной политики зачастую носят статичный и инерционный характер, что существенно снижает их эффективность. Диссертационное исследование Антясова Е.А., предлагающее внедрение ситуационного подхода представляется своевременным и обладающим высоким научно-практическим потенциалом.

Теоретическая значимость работы заключается в уточнении понятийного аппарата: авторское определение инвестиционной политики банка, рассматривающее ее как адаптивную систему управления активами с замкнутым циклом обратной связи (стр. 7, 10), расширяет существующие представления и задает новые ориентиры для дальнейших исследований. Особого внимания заслуживает эмпирическая часть исследования, в которой на основе анализа данных 2013–2024 гг. выявлена устойчивая тенденция к статичности структуры инвестиционных портфелей российских банков, не реагирующей на смену фаз экономического цикла (стр. 14–15). Данный факт, подкрепленный сравнительным анализом доходности фактического и авторского портфелей, убедительно доказывает необходимость внедрения предлагаемых автором механизмов адаптивного управления.

Практическая ценность исследования подтверждается разработанной форсайт-методикой формирования инвестиционной политики (стр. 20, рисунок 7), апробация которой на данных банковского сектора продемонстрировала возможность повышения доходности при сохранении риск-профиля и соблюдении пруденциальных нормативов (стр. 29). Смоделированные целевые структуры портфелей для различных фаз экономического цикла (стр. 22, таблица 4) содержат конкретные

рекомендации по распределению активов, что позволяет использовать их в качестве практического руководства для сотрудников инвестиционных подразделений банков. Предложенная корреляционная модель (стр. 26, рисунок 12) дополняет методический аппарат инструментом селекции банков для адресного внедрения авторских разработок.

В порядке дискуссии можно отметить следующее. В автореферате достаточно подробно раскрыты результаты моделирования на макроуровне (банковский сектор в целом), однако хотелось бы увидеть более детализированную оценку влияния внедрения авторской методики на показатели деятельности конкретного банка с учетом его индивидуальных особенностей (структуры пассивов, сложившегося риск-аппетита, доступных инструментов). Представляется, что приведенная в таблице 6 (стр. 27) смоделированная структура портфеля ПАО «Сбербанк» позволяет сделать такие оценки, но в автореферате они не акцентированы. Уточнение данного аспекта усилило бы практическую убедительность работы.

Высказанное замечание не снижает общей высокой оценки диссертационного исследования, которое представляется самостоятельным, логически завершенным и обладающим безусловной новизной. Диссертация Антясова Евгения Андреевича на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 — Финансы.

Профессор кафедры финансов и финансовых
институтов ФГБОУ ВО «Байкальский
государственный университет»
д.э.н., профессор

27 июня 2026 г


Жигас Маргарита Герутисовна

Подпись Жигас Маргариты Герутисовны удостоверяю _____

Контактная информация:

ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет»

Адрес: 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, корпус 2, аудитория 410

Телефон: +7-914-899-86-43

e-mail: gigasmg@mail.ru



Подпись Никитин А.И.
_____ удостоверяю
Заместитель начальника отдела документационного
обеспечения ФГБОУ ВО «БГУ»
«29» 06 с.г. А.И.Солтысяк
2026 г.