

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 практике управления современным банком инвестиционная политика традиционно декларируется в качестве одного из приоритетных направлений, обеспечивающих его финансовую устойчивость. Однако, как показывает анализ, реальная структура инвестиционных портфелей кредитных организаций на протяжении длительного времени остается практически неизменной, независимо от внешних экономических условий. Данное противоречие между стратегическими установками и фактическими действиями банков определило направление диссертационного исследования Антясова Е.А., посвященного разработке методического инструментария формирования инвестиционной политики, позволяющего преодолеть сложившуюся инерционность. Актуальность темы не вызывает сомнений, поскольку предлагаемые автором решения нацелены на повышение адаптивности и доходности банковской деятельности в условиях циклических колебаний экономики.

В диссертационной работе автором получен ряд заслуживающих внимания научных и прикладных результатов. Прежде всего, следует отметить проведенный автором ретроспективный анализ структуры активов российского банковского сектора за 2013–2024 гг., который позволил эмпирически верифицировать гипотезу о статичности инвестиционных портфелей независимо от смены фаз экономического цикла (стр. 14–15). Выявленная аномалия послужила эмпирическим фундаментом для разработки авторской концепции. На этой основе предложена форсайт-методика формирования инвестиционной политики (стр. 20, рисунок 7), включающая систему сценарного прогнозирования и алгоритм динамической ребалансировки портфеля. Особый интерес представляют разработанные автором целевые структуры портфелей для трех фаз экономического цикла (стр. 22, таблица 4), а также предложенная корреляционная модель для идентификации банков, наиболее восприимчивых к внедрению методики (стр. 26, рисунок 12).

Значимость работы усиливается ее практической апробацией. Моделирование на данных 2013–2024 гг. подтвердило возможность повышения доходности инвестиционного портфеля на 2–5 % в зависимости от фазы цикла при сохранении регуляторных нормативов в допустимых границах. Внедрение результатов исследования подтверждено справками о практическом применении

в Уральском банке ПАО «Сбербанк», филиале Банка ГПБ (АО) «Уральский», ПАО «СДМ-Банк» и ПАО «Уральский банк реконструкции и развития». Достаточная апробация работы подтверждается также 18 публикациями, из которых 6 — в изданиях Перечня ВАК.

В качестве замечания, не снижающего общей положительной оценки работы, можно указать следующее. Автором в качестве базовой модели оценки риск-скорректированной доходности используется модель CAPM (стр. 12, 25), что вполне обоснованно для целей стратегического анализа. Вместе с тем в условиях российской экономики, характеризующейся высокой волатильностью и наличием структурных разрывов, применение CAPM требует либо модификации (например, с учетом страновой премии за риск), либо дополнения альтернативными подходами (например, факторными моделями). Хотелось бы уточнить, проводил ли автор сравнительный анализ результатов моделирования с использованием CAPM и альтернативных моделей, и если да, то к каким выводам он пришел. Указанное уточнение позволило бы укрепить доказательную базу предложенных портфельных решений.

Высказанное замечание не снижает общей высокой оценки диссертационного исследования, которое является законченной, логически выстроенной и обладающей практической значимостью работой.

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.

Директор Института экономики и финансов
ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет
технологий управления и экономики»,
кандидат экономических наук, доцент

24.10.19 2026 г



Румянцева Анна Юрьевна

Подпись Румянцевой Анны Юрьевны удостоверяю
директор департамента по УЧР

Аверина Ю.В.

Контактная информация:

ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет
технологий управления и экономики»

Адрес: 190020, Санкт-Петербург, Лермонтовский проспект, дом 44, литер А

Телефон: +7-921-962-05-10

e-mail: Post_graduate@mail.ru

