

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.425.01,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ,
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА
НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 23 сентября 2026 г. № 12

О присуждении Антясову Евгению Андреевичу, гражданство – Российская Федерация, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода» по специальности 5.2.4 – Финансы принята к защите 15 июня 2026 г. (протокол заседания № 9) диссертационным советом 24.2.425.01, созданным на базе ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», Минобрнауки РФ, 620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45, приказ Минобрнауки РФ от 28.06.2022 № 762/нк.

Соискатель Антясов Евгений Андреевич, 28 августа 1999 года рождения, в 2025 году окончил очную аспирантуру ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» по научной специальности 5.2.4 – Финансы. Работает в должности старшего менеджера проекта АО «Газпромбанк».

Диссертация выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Минобрнауки РФ.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Юззович Лариса Ивановна, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», кафедра финансов, денежного обращения и кредита, заведующий.

Официальные оппоненты:

Мирошниченко Ольга Сергеевна – доктор экономических наук, доцент, ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», г. Тюмень, кафедра экономики и финансов, профессор;

Ковалева Наталия Алексеевна – кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва, кафедра банковского дела и монетарного регулирования, доцент

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург, в своем положительном отзыве, подписанном Орловой Ольгой Юрьевной, д-ром экон. наук, доц., зав. кафедрой банков, финансовых рынков и страхования, указала, что диссертационная работа Антясова Евгения Андреевича на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода» является завершенной, самостоятельно выполненной, содержащей решение актуальной научной задачи – развитие теоретических и методических подходов к управлению инвестиционной политикой банка, имеющей существенное значение для развития банковского риск-менеджмента и финансов.

Диссертация соответствует требованиям пп. 9–11, 13–14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в действующей редакции), предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор, Антясов Евгений Андреевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Соискатель имеет 18 опубликованных работ общим объемом 9,4 п.л. (авторский вклад – 8,5 п.л.), из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 6 работ (общий объем 5,5 п.л., авторский вклад 4,9 п.л.). Наиболее значимыми из опубликованных работ являются: Антясов, Е. А. Основные проблемы, препятствующие реализации инвестиционной политики коммерческих банков в РФ, и пути их решения / Е. А. Антясов // Финансы и кредит. – 2025. – Т. 31, № 3. – С. 198–217; Антясов, Е. А. Применение ситуационного подхода в рамках совершенствования инвестиционной политики банка / Е. А. Антясов // Естественно-гуманитарные исследования. – 2025. – № 1 (57). – С. 461–465; Антясов, Е. А. Анализ современного состояния банковского сектора на российском рынке ценных бумаг / Е. А. Антясов, Л. И. Юзвович // Вестник Академии знаний. – 2025. – № 1 (66). – С. 613–616;

Антясов, Е. А. Сравнительный анализ инвестиционной политики коммерческих банков РФ, Европы и США на фоне современной геополитической ситуации / Е. А. Антясов // Финансовый бизнес. – 2024. – № 5 (251). – С. 183–185; Антясов, Е. А. Проблемы реализации национальных проектов в условиях текущей геополитической ситуации / Е. А. Антясов // Финансовая экономика. – 2023. – № 6. – С. 13–17; Бахтеев, С. А. Эмпирическое тестирование пятифакторной модели Фама–Френча на российском фондовом рынке / С. А. Бахтеев, Е. А. Антясов // Экономика и предпринимательство. – 2021. – № 10 (135). – С. 1171–1177.

В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

На диссертацию и автореферат поступило 8 отзывов. Все отзывы положительные, отмечается актуальность, научная новизна полученных результатов, а также методов и инструментов их получения, их теоретическая и практическая значимость. Сформулирован ряд вопросов и замечаний, которые охарактеризованы их авторами как дискуссионные и не влияющие на общую положительную оценку диссертационного исследования.

1. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. банковского и инвестиционного менеджмента ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» (г. Екатеринбург) Домников А.Ю. Замечание: 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.

2. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансов и финансовых институтов ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет» (г. Иркутск) Жигас М.Г. Замечание: 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.

3. Д-р экон. наук, доц., проф. каф. государственных и муниципальных финансов ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В.

Плеханова» (г. Москва) Финогенова Ю.Ю. Замечание: предложенный алгоритм ребалансировки портфеля построен преимущественно на фундаментальных макроэкономических индикаторах и предполагает рациональное поведение участников рынка. Вместе с тем, в условиях повышенной волатильности существенное влияние на ценообразование активов оказывают поведенческие факторы – панические настроения, стадное поведение, избыточная реакция на новостной фон, которые не всегда коррелируют с объективными экономическими показателями. Учет подобных эффектов, например, через индикаторы рыночных ожиданий или индексы волатильности, мог бы повысить устойчивость методики к краткосрочным иррациональным колебаниям.

4. Канд. экон. наук, доц., директор Института экономики и финансов ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики» (г. Санкт-Петербург) Румянцева А.Ю. Замечание: 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.

5. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. финансового мониторинга и финансовых рынков ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» (г. Ростов-на-Дону) Евлахова Ю.С. Замечание: в автореферате, содержащем значительный объем эмпирического материала и детализированных портфельных решений, не в полной мере раскрыта процедура калибровки и обновления используемых макроэкономических параметров в условиях высокой неопределенности (стр. 14, 22). В частности, остается открытым вопрос о периодичности пересмотра фазы экономического цикла и соответствующих портфельных структур в условиях, когда смена фаз может происходить асимметрично в различных отраслях экономики.

6. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. финансов и кредита ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет» (г. Ставрополь) Куницына Н.Н. Замечания: 1) в автореферате на стр. 10 сформулировано авторское определение инвестиционной политики банка, в котором указывается, что она «отличается замкнутым циклом с обратной связью». Однако не совсем ясно, какие именно

элементы этого цикла составляют обратную связь и каким образом она технически реализуется на практике; 2) на стр. 26 (рисунок 12) представлена корреляционная модель, позволяющая идентифицировать банки для эффективного применения методики. Однако в автореферате отсутствует описание практических ограничений применения данной модели: насколько корректно ее использование для банков с существенно различающимися масштабами деятельности и бизнес-моделями? Требуется ли дополнительная калибровка коэффициентов для средних и малых банков?

7. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансового рынка и финансовых институтов ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ» (г. Новосибирск) Шмырева А.И. Замечания: 1) в работе (стр. 11, рисунок 1) представлен разработанный автором восьмиэтапный алгоритм формирования инвестиционного портфеля банка. Однако не совсем понятно, является ли данный алгоритм универсальным для всех типов банков или предполагает адаптацию в зависимости от их масштаба и бизнес-модели; 2) в автореферате (стр. 22, таблица 4) предложены три варианта структуры инвестиционного портфеля для различных фаз экономического цикла. Вместе с тем не уточнено, каким образом банкам следует действовать в переходные периоды, когда идентифицировать фазу цикла однозначно затруднительно.

8. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансовых рынков и финансовых институтов ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» (г. Казань) Сабитова Н.М. Замечания: 1) в автореферате (стр. 14) на основе динамики ВВП представлена периодизация фаз экономического цикла за 2013–2024 гг. Однако остается не совсем ясным, учитывался ли при выделении фаз такой значимый для банковского сектора индикатор, как динамика ключевой ставки Банка России, которая в рассматриваемый период демонстрировала разнонаправленные тренды. Требуется пояснения, проводился ли многофакторный анализ при идентификации фаз и какие показатели выступают в качестве ранних индикаторов смены цикла для целей превентивной ребалансировки портфеля; 2) в таблице 4 (стр. 22) приведены оптимальные долевые распределения инвестиционных портфелей для различных фаз. Вместе с тем в автореферате не отражена процедура эмпирической калибровки указанных долей и не приведены результаты тестирования чувствительности портфельных решений к изменению исходных макроэкономических допущений. Какова степень устойчивости предложенных портфельных структур к вариации входных параметров модели?

Выбор официальных оппонентов (д-ра экон. наук, доц. О.С. Мирошниченко, канд. экон. наук, доц. Н.А. Ковалевой) обосновывается их

высокой научной квалификацией и значительным вкладом в исследование проблем банковской деятельности, инвестиционной политики кредитных организаций, управления банковскими рисками и цифровой трансформации финансового сектора, что подтверждается многочисленными публикациями, включая публикации в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ. Выбор ведущей организации – ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» – обосновывается известностью научных трудов и признанием научных достижений в области финансов, банковского дела, инвестиционной деятельности и управления финансовыми рынками.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана новая научная идея о формировании и реализации инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода, усиленного форсайт-инструментарием, что позволяет повысить эффективность управления его инвестиционными активами и рисками в интересах гибкой адаптации этой политики к условиям макроэкономической нестабильности;

предложены оригинальные суждения об инвестиционной политике банка, основанные на интеграции положений ситуационного и форсайт-подходов, что позволяет последовательно определять соответствие структуры инвестиционного портфеля банка фазам экономического цикла и задачам ресурсного обеспечения его деятельности;

доказана перспективность использования в экономической науке и практике новых идей о применении форсайт-методики на основе ситуационного подхода, обеспечивающей дифференцированное управление инвестиционными активами и рост доходности банковских организаций при сохранении их риск-профиля;

введена в научный оборот измененная трактовка понятия «инвестиционная политика банка» как системы управления инвестиционными активами, характеризующейся свойствами цикличности и адаптивности как встроенного регламентированного процесса, реализуемого на основе данных мониторинга и интеграции с риск-менеджментом

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны положения, вносящие вклад в расширение научных представлений об инвестиционной деятельности банков, позволяющие выявить приоритетные направления формирования их инвестиционной

политики в интересах адаптации к изменяющимся условиям экономики и сформировать механизмы повышения доходности их инвестиционных портфелей при соблюдении регуляторных требований;

применительно к проблематике диссертации результативно (эффективно, то есть с получением обладающих новизной результатов) использован комплекс существующих базовых методов исследования, в т.ч. общенаучных методов (методы логического анализа, обобщение, синтез), а также экономико-статистических методов обработки информации, методов системного, сравнительного, функционального и факторного анализа;

изложены положения, дополняющие принципы формирования и реализации инвестиционной политики банка: в части формирования – принципом прозрачности и документирования (внутренние положения, регламенты); в части реализации – принципами адаптивности и периодического пересмотра, а также контроля эффективности;

выявлены новые проблемы формирования инвестиционной политики банка, заключающиеся в отсутствии механизма ситуационной адаптации данной политики к фазам экономического цикла, что приводит к запаздывающей реакции, избыточным транзакционным издержкам и потере потенциальной доходности;

изучены причинно-следственные связи в модели инвестиционной политики банка в условиях цикличности экономики в рамках авторской методологии исследования, основанной на интеграции положений ситуационного и форсайт-подходов, что позволяет последовательно определять соответствие структуры инвестиционного портфеля банка текущей фазе цикла и задачам обеспечения его устойчивости;

проведена модернизация существующего состава показателей оценки инвестиционной политики банка, что позволяет унифицировать интегральный показатель доходности и риска его инвестиционного портфеля с учетом регуляторных нормативов и фаз экономического цикла.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработаны и внедрены в практику ряда кредитных организаций (Уральский банк ПАО «Сбербанк», АО «Газпромбанк», ПАО «СДМ-Банк», ПАО «Уральский банк реконструкции и развития») методические положения в области инвестиционной политики банка, включающие форсайт-методику формирования и реализации инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода; теоретические и практические результаты

исследования внедрены в образовательный процесс ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» и ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина», что подтверждено справками о внедрении;

определены пределы и перспективы практического использования теоретико-методологических положений и методических рекомендаций диссертационного исследования в организации и управлении деятельностью банков для решения проблем адаптации их инвестиционной политики к фазам экономического цикла;

создана система практических рекомендаций в области формирования инвестиционного портфеля банка, включающая алгоритм динамической ребалансировки активов и систему стресс-сценариев для различных рыночных условий;

представлены методические рекомендации по формированию и реализации инвестиционной политики банка, включающие диагностику фазы экономического цикла, определение базовой стратегии и формирование вариативных портфельных моделей для последующего практического применения.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория построена на совокупности известных, проверяемых положений и результатов, содержащихся в научных представлениях, концепциях, теориях отечественных и зарубежных ученых в области банковского дела, инвестиций, финансового менеджмента, что согласуется с опубликованными экспериментальными данными по теме диссертации;

идея базируется на обобщении передового опыта исследований в области стратегического управления инвестиционной деятельностью банков, касающегося вопросов формирования их инвестиционного портфеля, адаптации менеджмента к условиям цикличности, разработки и реализации инвестиционных стратегий;

использовано сравнение авторских результатов и данных, полученных ранее отечественными и зарубежными учеными в ходе исследования инвестиционной политики банков, оценки доходности и риска, что подтверждено соответствующими ссылками;

установлено частичное качественное и количественное совпадение авторских результатов диссертационного исследования с выводами и результатами, представленными в авторитетных источниках по данной тематике;

использованы современные методики и инструменты сбора, обработки и анализа эмпирических данных, представленных в официальных нормативно-справочных материалах и аналитических обзорах, официальной отчетности Банка России, финансовых и нормативных документах банков, результатах авторских исследований и расчетов, материалах научно-практических конференций.

Личный вклад соискателя состоит в его непосредственном участии в постановке цели и задач диссертационного исследования, в разработке и обосновании теоретических и методических положений развития ситуационного подхода к формированию и реализации инвестиционной политике банков; сборе и обработке исходных и полученных в результате проведения теоретического, эмпирического, сравнительного и логического анализа данных, интерпретации полученных результатов; апробации результатов исследования (согласно документам о внедрении); публикации основных положений диссертационной работы, а также представлении результатов основных положений исследования научному сообществу на конференциях и прочих официальных мероприятиях.

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания: об уточнении соотношения понятий инвестиционной стратегии и инвестиционной политики банка; о необходимости раскрытия сущности различных подходов к риск-инвестированию.

Соискатель Антясов Е.А. ответил на задаваемые ему в ходе заседания вопросы и привел собственную аргументацию полученных научных результатов в области формирования и реализации инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода.

На заседании 23 сентября 2026 г. диссертационный совет принял решение за новые научно-обоснованные разработки в сфере формирования и реализации инвестиционной политики банка, имеющие существенное значение для повышения эффективности управления инвестиционными активами кредитных организаций в условиях макроэкономической нестабильности; разработку и обоснование оригинальной форсайт-методики на основе ситуационного подхода, позволяющей повышать доходность инвестиционного портфеля при сохранении риск-профиля банка; предложенную концептуальную схему ситуационного подхода, включающую внутреннюю систему ребалансировки инвестиционных портфелей в зависимости от фазы экономического цикла, присудить Антясову Е.А. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 17 человек, из них 7 докторов наук по специальности рассматриваемой диссертации 5.2.4 Финансы, участвовавших в заседании, из 19 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 17, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель

диссертационного совета
24.2.425.01,
доктор экономических наук,
профессор



Дворядкина Елена Борисовна

Ученый секретарь

диссертационного совета
24.2.425.01,
доктор экономических наук,
доцент

Истомина Наталья Александровна

23 сентября 2026 г.