

ОТЗЫВ

официального оппонента Севрюковой Светланы Валентиновны на диссертационную работу Сарнацкого Сергея Сергеевича на тему: «Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

1. Актуальность темы исследования

Актуальность темы исследования определяется слабым развитием коллективных инвестиционных ресурсов населения, а также финансовым инструментарием экономики, необходимых при развитии и становлении институтов демократического правового государства.

Реальность и эффективность качественного функционирования финансовой системы определяются его ресурсами, имеющимися в распоряжении, как инвесторов, так и потребителей данных инвестиций, что в свою очередь позволят развивать инфраструктуру субъектов РФ.

Развитие отраслей экономики России напрямую зависит от способности привлекать финансовые ресурсы на эти цели, когда миллиарды рублей, принадлежащие гражданам, будут легко переходить с помощью финансовых посредников из разряда сбережений в разряд долгосрочных инвестиций туда, где будут давать наибольшую прибыль.

В тоже время в силу выше обозначенных изменений на финансовых рынках страны владельцы сбережений становятся более восприимчивыми к информации о новых способах сохранения и приумножения своих денег.

Именно фондовый рынок дает возможность реализации своих целей, как заемщику финансовых ресурсов, так и инвестору, желающему выгодно разместить временно свободный капитал на кратко, средне и долгосрочной основе через относительно новый, для финансовой системы нашей страны, такой финансовый инструмент как паевые инвестиционные фонды.

Роль ПИФов заключается в возможности доступа частного инвестора к финансовым инвестициям путем аккумулирования денежных средств инвесторов и их вложением в инвестиционно-привлекательные объекты, обладающие большим потенциалом роста стоимости.

В экономическом плане коллективное инвестирование представляет собой такую организацию инвестиционного бизнеса, при которой средства,

осознанно и целенаправленно вложенные инвестором в определенное предприятие (фонд), аккумулируются в единый пул (денежный мешок) под управлением профессионального управляющего с целью их прибыльного последующего вложения.

В этой связи тема диссертационного исследования Сарнацкого С.С. является актуальной и своевременной, как с теоретической, так и с практической точек зрения.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Автором разработаны и теоретически обоснованы научно-методические и практические рекомендации, по формированию и реализации стратегии функционирования и развития основного финансового инструмента коллективных сбережений населения России на долгосрочную перспективу – паевых инвестиционных фондов.

Специфика развития инструментов ПИФов в России, усиливающееся проявление ряда негативных тенденций и диспропорций в развитии экономики, рост денежных накоплений населения и торможения в развитии паевых инвестиционных фондов, отставание роста конкурентоспособности реального сектора экономики, диалектически требуют обновления и развития научного описания происходящих явлений, дальнейшего развития теории инвестиций с использованием инструментов коллективных сбережений населения. Необходимы численная оценка сбережений населения как инвестиционного ресурса, научная оценка ситуации, а также систематическое уточнение профессионального категориального аппарата в области перечисленных проблем.

При написании диссертационной работы соискателем использовались различные методы исследования, а именно: логического, сравнительного, статистического и системного анализа, метод расчета статистической средней величины, экспертных оценок.

Степень обоснованности научных положений, рекомендаций и выводов, полученных соискателем высокая, так как она базируется на изучении Сарнацким С.С. большого объема научных источников, а также фактических данных по развитию паевых инвестиционных фондов Российской Федерации.

3. Научная новизна, достоверность и практическая значимость результатов исследования

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке новых теоретических положений и научно-практических рекомендаций по формированию и реализации стратегии функционирования и развития паевых инвестиционных фондов как инструмента коллективных сбережений населения, рассматриваемых в качестве источника инвестиционных ресурсов реального сектора экономики на долгосрочную перспективу до 2030 г.

Научная новизна подтверждается следующими основными полученными автором научными результатами, которые выносятся на защиту:

- научно обоснованы исходные данные формирования стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения, в качестве которых выступают паевые инвестиционные фонды (пп. 4.3, 4.7 Паспорта специальности 08.00.10);

- с авторской позиции уточнены по содержанию и финансовому значению ряд научных экономических явлений в области проблем инвестирования, характеристики инструментов паевых инвестиционных фондов (развивающееся семейство, сегментное соответствие, опционирование свойств, мультипликаторный, индикаторный и регулятивный характер), форм финансового поведения граждан (пп. 1.7, 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- установлена экономическая устойчивость паевых инвестиционных фондов в условиях экономического роста, кризиса, стагнации, потенциальная перспективность развития как семейства инструментов инвестирования коллективных денежных сбережений населения в сферу реального сектора (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- теоретически обоснованы и определены основные положения формирования стратегии развития паевых инвестиционных фондов на долгосрочную перспективу до 2030 г. (пп. 1.7, 3.25, 4.7 Паспорта специальности 08.00.10);

- сформирована теоретическая модель стратегии паевых инвестиционных фондов, выступающих в качестве основного финансового инструмента коллективного инвестирования сбережений и накоплений населения, а также предложены научно-методические и практические

рекомендации по реализации основных направлений данной стратегии на период до 2026 года (п. 4.4 Паспорта специальности 08.00.10);

- выделено перспективное направление развития источников коллективных инвестиций – создание закрытых паевых инвестиционных фондов, определяющих конкретный инструментарий вложения прямых инвестиций в соответствующие инвестиционные проекты, значимость для развития определенных отраслей национальной экономики и заинтересованность населения в надежности вложений собственных финансовых средств (пп. 3.25, 4.4 Паспорта специальности 08.00.10).

Автором обеспечена представительность и достоверность исходных данных, а также корректность примененных методов исследования. В диссертации имеются ссылки на используемые источники.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в уточнении и развитии понятийного аппарата, связанного с функционированием российских ПИФ, их содержания, определении их места в общей системе финансовых институтов, формулирования условий для развития ПИФ, критериев оценки их деятельности и др. Теоретические положения и методологические подходы, разработанные в диссертации, легли в основу практических рекомендаций и методик. Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что его результаты, относящиеся к прикладным разработкам в области оценки эффективности управления активами, могут быть использованы пайщиками, финансовыми консультантами, менеджерами по работе с клиентами Управляющих компаний и государственными органами для создания благоприятных условий развития ПИФ.

Основные аспекты диссертационного исследования используются при чтении лекций в составе дисциплин «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело», «Инвестиции» в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского».

Материалы диссертационного исследования были публично освещены в докладах автора на Международных научно-практических конференциях (Россия, г. Брянск, 2012 г.), (Россия, г. Новосибирск, 2013 г.) и на межвузовских научно-практических конференциях профессорско-преподавательского состава высших учебных заведений (Россия, г. Брянск, 2012-2013 гг.). Отдельные результаты диссертационного исследования

внедрены в деятельность и используются в практике инвестиционных компаний.

Результаты исследования рассматривались, обсуждались с финансистами-практиками Брянской области и получили положительную оценку.

Вместе с тем, диссертационная работа Сарнацкого С.С. при всех ее достоинствах не лишена отдельных недостатков:

1. В п. 1.1 диссертационной работы недостаточно глубоко рассмотрено организационно-методическое, функциональное совершенствование отдельных организаций инфраструктуры рынка ПИФов, прав и полномочий этих организаций

2. В п. 3.1, 3.3 недостаточно внимания в исследовании уделено развитию маркетинговым технологиям агентов управляющих компаний ПИФов.

3. В п. 3.1. не представлено численное исследование (с обоснованием численных индикаторных оценок) эффективного соотношения уровня стабильного роста доходов населения и накоплений населения (с установлением численных закономерностей и факторных функциональных зависимостей), с целью развития научной альтернативы соответствующего положения Дж. М. Кейнса.

4. В п. 3.2 наряду с выделением в исследовании «российской особенности» - ЗПИФов недостаточно рассмотрены перспективные формы методической организации эффективных ЗПИФов в приоритетных отраслях национальной экономики.

Указанные замечания в целом не влияют на качество диссертационной работы, которая выполнена на высоком научном уровне и представляет собой законченный научно-квалификационный труд.

4. Заключение о соответствии диссертации критериям Положения о порядке присуждения ученых степеней

Диссертационная работа Сарнацкого С.С. отражает процессы развития управления инвестиционной деятельностью паевых инвестиционных фондов как рыночного инструмента коллективных сбережений населения, соответствует области исследований п .1.4. «Современные концепции и теории финансов и их использование в деятельности финансовых институтов» паспорта специальности 08.00.10 – Финансы, денежное

обращение и кредит ВАК Российской Федерации, имеет научную новизну, теоретическую и практическую значимость.

Работа базируется на достаточном числе исходных данных и расчетов, написана доходчиво, грамотно и аккуратно оформлена, по каждой главе и работе в целом сделаны четкие выводы, что свидетельствуют о знании предмета и зрелости автора как соискателя.

Изложенные в диссертации научные положения и выводы в достаточном объеме отражены в публикациях. По теме диссертационного исследования опубликованы в 8 научных работах общим объемом 7,25 п.л., из них 3 работы в периодических изданиях, рекомендованных Высшей Аттестационной Комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации. Авторский объем публикаций 5,15 п.л. Автореферат соответствует содержанию диссертации.

Диссертационная работа С.С. Сарнацкого на тему «Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения» полностью соответствует требованиям пункта 9 «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент

С.В. Севрюкова

Ученая степень, звание

кандидат экономических наук

Должность

доцент кафедры экономики, финансов и анализа

Место работы

филиал ОАНО ВО «Московский психолого-социальный университет» в г. Брянске

Контактная информация

8-910-230-3710

E-mail:

svetasevrukova@mail.ru

Личная подпись:

