

Сарнацкий Сергей Сергеевич

Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов
коллективных сбережений населения

08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

ПРОТОКОЛ № 19/3

заседания счетной комиссии, избранной диссертационным советом

Д 212.182.04

от 29 декабря 2014 г.

Состав избранной комиссии: Председатель
Родионова С.М. члены: Соболева И.В.
Васильева М.В.

Комиссия избрана для подсчета голосов при тайном голосовании о присуждении **Сарнацкому Сергею Сергеевичу** ученой степени кандидата экономических наук.

Состав диссертационного совета утвержден в количестве 22 человек на период действия номенклатуры специальностей утвержденной приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 25 февраля 2009 г. № 59.

В состав диссертационного совета дополнительно введены — человек.

Присутствовало на заседании 18 членов совета, в том числе докторов наук по профилю рассматриваемой диссертации 6.

Роздано бюллетеней 18

Осталось нерозданных бюллетеней 4

Оказалось в урне бюллетеней 18

Результаты голосования о присуждении ученой степени кандидата экономических наук **Сарнацкому Сергею Сергеевичу**:

за 18

против нет

недействительных бюллетеней нет

Председатель счетной комиссии

Родионова С.М.

Члены комиссии

М.В. Васильева
И.В. Соболева

Присутствовали члены диссертационного совета:

1. Маслова Ирина Алексеевна, (председатель), д.э.н., профессор, 08.00.10;
2. Коростелкина Ирина Алексеевна (ученый секретарь), д.э.н., доцент, 08.00.10;
3. Базиков Александр Александрович, д.э.н., профессор, 08.00.01;
4. Васильева Марина Владимировна, д.э.н., доцент, 08.00.10;
5. Варакса Наталия Геннадьевна, д.э.н., доцент, 08.00.10;
6. Власова Мария Александровна, д.э.н., доцент, 08.00.12;
7. Греков Игорь Евгеньевич, д.э.н., доцент, 08.00.01;
8. Лукьянчикова Татьяна Львовна, д.э.н., доцент, 08.00.01;
9. Маслов Борис Григорьевич, д.э.н., доцент, 08.00.12;
10. Никитин Святослав Аркадьевич, д.э.н., профессор, 08.00.12;
11. Романчин Вячеслав Иванович, д.э.н., профессор, 08.00.01;
12. Родионова Екатерина Михайловна, д.э.н., профессор, 08.00.01;
13. Савина Ольга Александровна, д.э.н., профессор, 08.00.01;
14. Садков Виктор Георгиевич, д.э.н., профессор, 08.00.10;
15. Самостроев Георгий Максимович, д.э.н., профессор, 08.00.12;
16. Сизова Ирина Юрьевна, д.э.н., профессор, 08.00.10;
17. Скоблякова Ирина Васильевна, д.э.н., профессор, 08.00.01;
18. Суворова Светлана Павловна, д.э.н., профессор, 08.00.12.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.182.04 НА БАЗЕ Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс» Министерства образования и науки Российской Федерации ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 29 декабря 2014 г. № 19/з

О присуждении Сарнацкому Сергею Сергеевичу, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация на тему: «Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения», в виде рукописи по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 22 октября 2014 года, протокол №17/р диссертационным советом Д 212.182.04 на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс» Министерства образования и науки Российской Федерации (302020, Россия, г. Орел, Наугорское шоссе, д. 29, приказ ВАК Минобрнауки России №197/нк от 2 мая 2012 г. с изменениями от 29 апреля 2013 г. №208/нк, от 29 июля 2013 г. №350/нк, от 15 июля 2014 г. №419/нк).

Соискатель, Сарнацкий Сергей Сергеевич, 1988 года рождения, в 2010 году окончил Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Брянская государственная инженерно-технологическая академия» по специальности «Экономика и управление на предприятии (в строительстве)». С 2010 по 2013 год - аспирант Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского». С сентября 2013 года – преподаватель кафедры «Экономика» Негосударственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Брянский институт управления и бизнеса».

Диссертация выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского» Министерства образования и науки Российской Федерации на кафедре «Финансы и статистика».

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Закиров Ахнаф Ибрафимович, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского», кафедра «Финансы и статистика», профессор.

Официальные оппоненты:

Смирнов Владимир Владимирович, гражданин Российской Федерации, доктор экономических наук, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский государственный торгово-экономический университет», г. Санкт-Петербург, кафедра «Экономическая теория и мировая экономика», доцент;

Севрюкова Светлана Валентиновна, гражданин Российской Федерации, кандидат экономических наук, доцент, Филиал образовательной автономной некоммерческой организации

высшего образования «Московский психолого-социальный университет» в г. Брянске, кафедра «Экономика, финансы и анализ», доцент

дали положительные отзывы о диссертации.

Ведущая организация – Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Кубанский государственный технологический университет», г. Краснодар в своем положительном заключении, подписанном Семидоцким Виктором Александровичем, доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой «Экономика и финансовый менеджмент», указала, что диссертационное исследование характеризуется научной новизной, содержит значимые для практического применения предложения по совершенствованию инструментов коллективных сбережений населения в России, обобщает современный практический опыт и достижения науки в сфере развития ПИФов, которые открывают возможности дальнейшего развития существующих теоретических основ и прикладных разработок в исследуемой области. Практическая значимость результатов заключается в том, что выводы, исследования и предложенные методические рекомендации могут быть использованы органами власти субъектов РФ в качестве методического обеспечения развития финансовой системы.

Соискатель имеет 8 опубликованных работ общим объемом 7,25 п.л., из них авторским – 5,15 п.л., в том числе 3 статьи в научных журналах и изданиях, которые включены в перечень российских рецензируемых научных журналов и изданий для опубликования основных научных результатов диссертаций. Работы посвящены разработке научно-обоснованных рекомендаций по формированию и реализации стратегии функционирования и развития паевых инвестиционных фондов как инструмента коллективных сбережений населения. Наиболее значительные научные работы по теме диссертации:

1. **Сарнацкий, С.С.** Инновационные аспекты использования финансовых ресурсов населения в форме коллективных инвестиций [Текст] / С.С. Сарнацкий, А.И. Закиров // Вестник Брянского государственного университета им. акад. И.Г. Петровского. – 2012. -№ 3. – С.292-294 (1,25 п.л.)

2. **Сарнацкий, С.С.** Паевые инвестиционные фонды как дополнительный источник инвестиционных ресурсов для создания инноваций в различных отраслях национальной экономики [Текст] / С.С. Сарнацкий, М.А. Кашеваров // Бизнес в законе. Международный экономико-правовой журнал. - 2012.- № 5. – С.144-146 (0,75 п.л.)

3. **Сарнацкий, С.С.** Паевые инвестиционные фонды как составная часть финансового рынка [Текст] / С.С. Сарнацкий // Вестник Брянского государственного университета им. акад. И.Г. Петровского. - 2011. - № 3. – С. 305-308 (1,25 п.л.)

На диссертацию и автореферат поступило 6 отзывов, в которых подчеркивается актуальность темы диссертационного исследования, ее значимость, новизна, имеющая народнохозяйственное значение для формирования и реализации стратегии функционирования и развития паевых инвестиционных фондов как инструмента коллективных сбережений населения, научная и практическая ценность представленных разработок и предложений автора, достоверность и обоснованность выводов и предложений, соответствие требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Отмечается, что разработанные научно-методические рекомендации по реализации стратегии функционирования и развития основного финансового инструмента коллективных сбережений населения России на долгосрочную

перспективу - паевых инвестиционных фондов представляют собой комплексное системное решение научной проблемы в данной области. Все отзывы положительные. Замечания отмечены в отзывах, поступивших из:

1) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Московский государственный технический университет радиотехники, электроники и автоматики» от кандидата экономических наук, доцента кафедры «Менеджмент» Мартыненко О.В. Замечание: следовало более подробно раскрыть тему такого финансового инструмента, как закрытые паевые инвестиционные фонды;

2) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Брянский государственный технический университет» от доктора экономических наук, доцента, профессора кафедры «Экономика, организация производства и управление» Кулагиной Н.А. Замечаний нет;

3) Государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования Московской области «Академия социального управления» от доктора экономических наук, доцента, заведующего кафедрой «Государственное и муниципальное управление» Клейнхоф И.А. Замечание: следовало подробнее рассмотреть вопросы преодоления неблагоприятного инвестиционного климата, тормозящего преобразование накоплений населения в инвестиционные ресурсы;

4) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Орловский государственный институт экономики и торговли» от доктора экономических наук, профессора, проректора по воспитательной работе Гудименко Г.В. Замечаний нет;

5) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Брянский государственный технологический университет» от кандидата экономических наук, профессора, заведующего кафедрой «Экономика и менеджмент» Ерохина Д.В. Замечание: следовало затронуть проблему повышения финансовой грамотности населения, поскольку этот фактор является основным, а население страны пока не очень активно использует этот механизм сбережения и приумножения своих финансовых потерь;

6) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» от доктора экономических наук, профессора, профессора кафедры «Статистика» Сибирской Е.В. Замечание: при определении динамики количества ПИФов (таблица 1) автор ограничился данными только по 2007 од, хотя на рис. 3 динамика определена по 2012 г.

Выбор официальных оппонентов обосновывается их значительным вкладом в теорию инвестирования, практику формирования и развития финансовых институтов и инструментария, что подтверждено их опытом работы и соответствующими научными трудами. Согласие на оппонирование имеется. Ведущая организация является одним из известных вузов Российской Федерации и имеет весомое значение в изучении финансовых инструментов коллективного сбережения населения, в том числе паевых инвестиционных фондов. Выбор обеспечивается широкой известностью профилирующей кафедры «Экономика и финансовый менеджмент», достижениями преподавателей кафедры в сфере финансов и применения финансовых инструментов, наличием значительного объема публикаций в соответствующей сфере исследования. Согласие выступить в качестве ведущей организации по диссертации имеется.

В дискуссии приняли участие Лукьянчикова Т.Л., доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Мировая экономика и статистика» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс»; Никитин С.А., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Экономика и менеджмент» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс»; Греков И.Е., доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой «Финансы, денежное обращение, кредит и банки» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс»; Сизова И.Ю., доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой «Мировая экономика и статистика» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс»; Маслова И.А., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Бухгалтерский учет и налогообложение» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет – учебно-научно-производственный комплекс».

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- **научно обосновано** формирование и эффективное функционирование типологического ряда инвестиционных инструментов в форме семейства инструментов паевых инвестиционных фондов на основе критической оценки зарубежного опыта и научных знаний, а также **выделены** факторы, сдерживающие участие сбережений и накоплений населения в коллективных формах их инвестирования (стр. 12-39) (пп. 4.3, 4.7 Паспорта специальности 08.00.10);

- с авторской позиции **раскрыты** функции паевых инвестиционных фондов, соответствующие интересам населения по направлениям сохранения и увеличения денежных сбережений и интересам доступности для потребителей реального сектора (сегментарная, мультипликаторная, индикаторная и регулятивная) (стр. 40-86) (пп. 1.7, 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- **проведена оценка** показателей (доходность, ликвидность, риск, срок окупаемости инвестиций, надежность), характеризующих эффективность деятельности паевого инвестиционного фонда, на основе которой сформированы выводы об экономической устойчивости и поведении на рынке паевых инвестиционных фондов в кризисных и посткризисных периодах (стр. 87-128) (п. 3.25 Паспорта специальности 08.00.10);

- **выделены** предпосылки формирования долгосрочной стратегии развития паевых инвестиционных фондов и **построено** «дерево» стратегических сред, экономических подсистем и связей, обеспечивающие сохранение и увеличение коллективного инвестирования сбережений и накоплений населения (стр. 129-153) (пп. 1.7, 3.25, 4.7 Паспорта специальности 08.00.10);

- **предложены** оригинальные суждения по построению теоретической модели стратегии паевых инвестиционных фондов, направленные на реализацию приоритетных направлений развития коллективного инвестирования сбережений и накоплений населения и решение проблем сбалансированного компромиссного подъема и конкурентоспособности реального сектора и фондового рынка (стр. 167-184) (п. 4.4 Паспорта специальности 08.00.10);

- **научно обоснована** целесообразность дальнейшего развития закрытых паевых инвестиционных фондов с интенсивным участием в прямых инвестициях, обеспечивающих значительные инвестиционные возможности, реализацию различных портфельных стратегий, а также высокий уровень контроля за использованием инвестиций и публичностью информации (стр. 154-166) (пп. 3.25, 4.4 Паспорта специальности 08.00.10).

Основные научные положения являются новыми. **Теоретическая значимость** исследования обоснована тем, что: разработанные научно-методические рекомендации в области формирования стратегии развития инструментов коллективных сбережений населения расширяют представление о паевых инвестиционных фондах; доказаны положения, определяющие представление об изучаемых объектах, в частности, разработанная автором стратегия развития паевых инвестиционных фондов; изложены аргументы по совершенствованию методического инструментария деятельности закрытых паевых инвестиционных фондов.

Применительно к проблематике диссертации результативно использована совокупность системно-функционального, процессного и целевого подходов к разработке стратегии развития паевых инвестиционных фондов как формы инвестирования коллективных сбережений населения, методы диалектического и исторического системного анализа, синтеза, логического обобщения, элементы факторного анализа, стратегического планирования, полевые исследования с использованием инструментов опросов и интервьюирования.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что разработанные положения направлены на совершенствование стратегии паевых инвестиционных фондов как инструмента коллективных сбережений населения. В частности, **проведен** анализ направлений разработки, внедрения и использования соответствующих образовательных программ, стандартов, финансовых технологий и инвестиционного инструментария, в том числе перспективных для России закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФ), подсистем стимулирования, контроля и защиты инвестиционных средств граждан.

Выводы и рекомендации, сформулированные в исследовании, могут служить основой для практической реализации и применения предложенных положений российскими инвестиционными компаниями и банковскими структурами, в частности, в Брянском отделении №8605 ОАО «Сбербанк России» (241011, г. Брянск, пр-т Ленина, д. 10Б) внедрены научно-методические рекомендации по организации и функционированию паевых инвестиционных фондов.

Основные результаты, полученные в диссертационной работе, используются в учебном процессе при преподавании дисциплин Негосударственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Брянский институт управления и бизнеса» (241050, г. Брянск, ул. 2ая Почепская, д. 42): «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело», «Инвестиции».

Оценка достоверности результатов исследования выявила, что теоретические результаты опираются на фундаментальные работы в области финансов, инвестирования российских и зарубежных авторов и согласуется с существующей системой научных взглядов по данной проблематике; идея диссертационного исследования базируется на критическом анализе мирового и российского опыта формирования стратегии функционирования и развития паевых инвестиционных фондов как инструмента коллективных сбережений населения; использованы научные труды российских и зарубежных ученых, нормативно-правовые акты Российской Федерации, официальные статистические данные Федеральной службы государственной статистики, авторские расчеты.

Личный вклад соискателя состоит в выборе актуальной темы, разработке плана диссертационного исследования, непосредственном участии в сборе и обработке необходимых исходных данных, подготовке текста диссертационного исследования с разработкой теоретических положений развития паевых инвестиционных фондов, разработке направлений использования стратегии развития инструментов коллективных сбережений населения, формулировке научной новизны и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости, личном участии диссертанта в обсуждении результатов исследования на международных и всероссийских научно-практических конференциях, составлении оригинального иллюстративного графического и табличного материала, наглядно демонстрирующего результаты исследования, опубликовании по теме диссертации научных работ.

Диссертация охватывает основные вопросы поставленной научной задачи, касающиеся разработки нового качественного подхода к реализации стратегии функционирования и развития паевых инвестиционных фондов как инструмента коллективных сбережений населения, что подтверждается последовательностью плана исследования и логикой диссертационной работы, непротиворечивой методологической платформой, концептуальностью и взаимосвязью выводов.

На заседании 29 декабря 2014 года диссертационный совет Д 212.182.04 пришел к выводу о том, что диссертация представляет собой научно-квалификационную работу, которая соответствует критериям, установленным п. 9 Положения «О присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, и принял решение присудить Сарнацкому Сергею Сергеевичу ученую степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 18 человек, (из них 6 докторов наук по специальности рассматриваемой диссертации 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), участвовавших в заседании, из 22 человек, входящих в состав совета, дополнительно введенных на разовую защиту 0 человек, проголосовали: за присуждение ученой степени – 18, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель
диссертационного совета



Маслова Ирина Алексеевна

Ученый секретарь
диссертационного совета

Коростелкина Ирина Алексеевна

29 декабря 2014 года