

## **ОТЗЫВ**

*на автореферат кандидатской диссертации Сарнацкого С.С.  
на тему: «Формирование стратегии развития инвестиционных  
инструментов коллективных сбережений населения» по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит*

Современная экономика и ситуация на финансовых рынках стимулирует развитие новых форм адаптации экономических агентов к постоянно меняющейся внешней среде, определяя новые подходы к преодолению асимметрии информации, которые необходимо учитывать при принятии стратегических решений об инвестировании. К одному из ключевых факторов, определяющих эффективность взаимодействия инвестора и управляющей компании в процессе инвестирования финансовых ресурсов, относится способность последней к выбору объекта инвестирования.

В условиях кризиса доверия вкладчиков к коллективным формам инвестирования через инвестиционные фонды в России большую роль играет проведение компании по разъяснению инвесторам тех преимуществ, которыми обладают паевые фонды по сравнению с другими типами инвестиционных фондов. Акцент в такой компании необходимо сделать на явные достоинства паевых фондов. В первую очередь на высокую степень открытости данных о деятельности паевых фондов, обеспеченную жесткими требованиями к предоставлению и опубликованию информации. Кроме того, немаловажным достоинством паевого инвестиционного фонда является законодательно закрепленные обязательства управляющей компании паевых фондов по выкупу паев, что обеспечивает высокую ликвидность вложения в данные фонды. Другим немаловажным достоинством является отсутствие двойного налогообложения доходов от инвестирования в паевые инвестиционные фонды.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется результатами анализа научных работ известных отечественных и зарубежных исследователей в области коллективных инвестиций с использованием обширной

статистической базы данных, характеризующих уровень развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения РФ.

Давая общую оценку, диссертационная работа «Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения» представляет собой завершённую научно-исследовательскую работу, выполненную на актуальную тему. Полученные научные результаты имеют существенное значение для экономической науки и практики, для развития финансовых институтов коллективных инвестиций РФ. Работа отвечает требованиям п. 9 положения «О присуждении ученых степеней» (в редакции Постановления Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013г. № 842), предъявляемым к кандидатским диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор Сарнацкий Сергей Сергеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Ф.И.О.**

Н.А. Кулагина

**Ученая степень, звание**

Доктор экономических наук, доцент,

**Должность**

Профессор кафедры «Экономика, организация производства и управления» ФГБОУ ВПО «Брянский государственный технический университет»

**Место работы**

**Контактная информация:**

241035, Россия, г.Брянск, бул.50-летия Октября, 7; e-mail: rector@tu-bryansk.ru

**Личная подпись:**

