

На правах рукописи

Сунь Далинь

Сунь Далинь

**РАЗВИТИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ
ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ
БУМАГ**

5.2.4. Финансы

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2024

Работа выполнена на кафедре финансов устойчивого развития в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Научный руководитель доктор экономических наук, профессор
Лещинская Александра Фёдоровна

Официальные оппоненты **Мануйленко Виктория Валерьевна**
доктор экономических наук, профессор,
федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Северо-Кавказский федеральный университет»,
кафедра финансов и кредита института экономики
и управления, профессор
Чернявский Сергей Владимирович
доктор экономических наук, профессор,
федеральное государственное бюджетное
учреждение науки Центральный
экономико-математический институт РАН,
отделение теоретической экономики и
математических исследований, ведущий научный
сотрудник

Ведущая организация федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Государственный университет управления»

Защита диссертации состоится 17 сентября 2024 г. в 13:00 на заседании диссертационного совета 24.2.372.04 на базе ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по адресу: 115054, г. Москва, Стремянный переулок, дом 36, корпус 3, ауд. 353.

С диссертацией можно ознакомиться в Научно-информационном библиотечном центре имени академика Л.И. Абалкина ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по адресу: 115054, г. Москва, ул. Зацепа, д. 43 и на сайте организации: <http://ords.rea.ru>.

Автореферат разослан «__» _____ 2024 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета 24.2.372.04
д.э.н., доцент

Гордиенко
Михаил Сергеевич

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Основной народнохозяйственной задачей экономики России является поиск финансовых источников, создающих условия для развития капиталоемких предприятий, способных обеспечивать свою деятельность за счет акционерного капитала, обращающегося на рынке ценных бумаг. Развитие деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов направлено на концентрацию финансовых ресурсов, позволяющих инвесторам обеспечивать сохранение и преумножение своего капитала в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Создание паевых инвестиционных фондов, обладающих значительным капиталом, позволит объединить интересы государства и множества инвесторов на фондовом рынке. Благодаря объединению финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении как квалифицированных и неквалифицированных инвесторов, управляющие компании (УК) способны обеспечить создание ПИФов, концентрирующих значительный капитал, который целесообразно вкладывать в развитие инновационных предприятий, позволяющих воссоздать даже тяжелую промышленность России. Функциональным направлением деятельности УК ПИФов является вложение объединенных им финансовых ресурсов в ценные бумаги, обращающиеся на рынке. Выбор соответствующих финансовых инструментов из наличия их на рынке ценных бумаг целесообразно передать в ведение искусственного интеллекта, основной задачей которого будет являться отбор ценных бумаг, эмитированных компаниями, ведущими деятельность развивающую стратегию государства, где приоритетом является инновационное возрождение промышленности. В соответствии с чем, искусственный интеллект, учитывая предпочтения инвесторов, формирует им диверсифицированные инвестиционные портфели дальнейшего роста их стоимости.

Профессиональные управляющие такого рода фондами должны стремиться минимизировать риски убытков и обеспечить получение чистого дохода в размерах, удовлетворяющих потребности частных индивидуальных инвесторов. При наличии политических рисков, связанных с санкциями, приобретение акций предприятий, реализующих приоритетные проекты государства в составе финансовых ресурсов ПИФов обеспечивают стабильность доходности паев. С одной стороны, частные инвесторы, пользующиеся услугами паевого инвестиционного фонда, могут получать желаемый чистый доход, а, с другой стороны, государство будет являться выгодополучателем за счет развития экономической деятельности, позволяющей получать достаточную прибыль реализуя текущую стратегию развития.

Углубленное изучение деятельности УК как участника фондового рынка на примере развития самих инвестиционных фондов является актуальной темой настоящего научного исследования. В общеэкономическом

плане в процессе привлечения средств частных инвесторов в паевые инвестиционные фонды и последующего конечного использования этих средств в виде инвестиций решается важная народнохозяйственная задача.

Необходимость учета специфики деятельности УК в процессе создания и развития целевых ПИФов, функционирующих на РЦБ, подчеркивает актуальность настоящего исследования. Эти обстоятельства требуют разработки новых методов подхода к организации финансирования ПИФа и рационального процесса выбора объектов финансирования. Надежную и качественную оценку эффективности, лишенную субъективных предпочтений в предлагаемых рынком инвестиционных решениях, может определить исключительно искусственный интеллект. Результаты его применения управляющими компаниями должны быть направлены на выбор финансовых инструментов, повышающих стоимость высокотехнологичной компании в процессе её деятельности в инновационной экономике, экономики, где трансформация финансовых сбережений ПИФов позволяет осуществить переход в реальный капитал, т.е. в капитал, который не только присваивает, но и производит.

В 21 веке стремительное развитие финансовых технологий и появление искусственного интеллекта открывает безграничные возможности для консолидации финансовых инструментов инвестиционных фондов, которые могут сыграть большую роль в оптимизации доходов инвесторов и реализации стратегии государства.

Степень разработанности научной проблемы. Вопросы изучения деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг вызывают большой интерес у аналитиков и исследователей финансовых рынков, а также частных инвесторов, интересующихся данной проблематикой.

Известными российскими и зарубежными исследователями, представившими в своих работах вопросы управления деятельностью паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг, были и есть Уоррен Баффетт, Чарльз Мангер, Джон Богл, Шарп Уильям, Юджин Фама, Бёртон Малкиел, Джордж Сорос, Н.И. Берзон, В.А.Галанов, К.В. Ордов, Е.В.Семенкова, Б.И.Алехин, А.Е.Абрамов, Я.М.Миркин, М.Н.Михайленко, А.А.Аузан, Е.М.Попова, О.В.Гончарук, Л.П.Харченко, М.И.Лисица, Б.И.Алехин, М.Г.Янукян, А.Н.Буренин, В.Д.Миловидов, Н.Н. Наточеева, Б.Б.Рубцов, Д.В.Шопенко, Е.Н.Алифанова, В.В.Мануйленко, М.Б.Зельцер, П.Н.Лихутин, О.А.Жданова, Лан Сяньпин, Линь Ифу, Ли Инин, У Цзинлянь, Ван Фучжун, Ма Гуаньюань, Йи Хуэйман и другие.

Труды, представленные по тематике паевого инвестиционного фонда, можно разбить на следующие группы. В первую группу входят макроэкономические исследования. Они нацелены на понимание влияния макроэкономической политики и макроэкономической ситуации на деятельность паевых инвестиционных фондов. Развитие экономики оказывается прямо связано с расширением деятельности УК паевых инвестиционных фондов. Кроме того, государственное регулирование рынка

ценных бумаг нацелено на снижение инвестиционного риска и защищает интересы инвесторов, финансовые средства которых объединены ПИФаами.

Вторую группу представляют специализированные исследования, отражающие собственно развитие паевых инвестиционных фондов, влияние экономических процессов, на специфику ПИФов и на их частных участников.

Вместе с тем скорость стратегических изменений, происходящих на финансовом рынке, вызывает необходимость научного изучения все новых и новых процессов, связанных с действием современных тенденций цифровизации финансовых рынков и финансовых технологий, открывающих дальнейшие возможности, требующих значительных капиталовложений, создающих новые пути развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов.

Целью диссертационного исследования являются разработка и научное обоснование путей совершенствования развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов на основе выявления тенденций и закономерностей внедрения искусственного интеллекта в условиях цифровизации современного финансового рынка.

Поставленная цель может быть конкретизирована в виде следующего круга взаимосвязанных **задач**, которые определили структуру и направление исследования, в соответствии с чем, требуется:

1. Раскрыть содержание сущности деятельности УК паевого инвестиционного фонда как особого способа организации финансовых ресурсов и инструмента долгосрочного финансирования предприятий, предложить его определение;

2. Проанализировать виды инвестиционных фондов и на их основе предложить классификацию российских инвесторов по уровню их богатства;

3. Определить подход к оценке имеющихся тенденций и направлений развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов для решения задач стратегического развития государства;

4. Разработать модель развития деятельности УК паевого инвестиционного фонда с использованием искусственного интеллекта в процессе цифровизации рынка ценных бумаг;

5. Оценить эффективность финансовых отношений, сложившихся между управляющими компаниями паевыми инвестиционными фондами, инвесторами и государством.

Объект исследования - развитие деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг на основе привлечения искусственного интеллекта.

Предмет исследования – совокупность экономических отношений, возникающих в процессе внедрения искусственного интеллекта в развитие деятельности управляющей компании ПИФов на рынке ценных бумаг.

Теоретической и методической основой диссертационного исследования стали прикладные и фундаментальные научные работы, монографии и статьи российских и зарубежных ученых, внесших

значительный вклад в исследование развития рынка ценных бумаг, рассматривающих проблемы новой регуляторной среды отношений на основе коллективного инвестирования. Методической основой исследования послужили действующие нормативные и правовые акты, регулирующие финансовую, инвестиционную и инновационную сферу деятельности. Объективность и достоверность полученных в процессе исследования выводов, которые обеспечивались за счет использования общенаучных приемов. Для достижения цели исследования и решения поставленных задач применялись такие научные методы, как системный подход, индукция и дедукция, анализ и синтез, метод сравнения, выборочное наблюдение и экономико-математические методы.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности. Тема диссертационного исследования соответствует положениям Паспорта специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации в рамках специальности 5.2.4. «Финансы» по пунктам: 7. Оценка стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых активов. Инвестиционные решения в финансовой сфере; 19. Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент. 23. Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития.

Информационную базу исследования составили Федеральные Законы России, нормативно-правовые документы, регулирующие сферу рынка ценных бумаг, Банка России, других министерств и ведомств, материалы Московской биржи, ведущих брокерских компаний, а также иных разнообразных интернет-источников.

Обоснованность результатов исследования определяется проведенным анализом научных трудов российских и зарубежных авторов по теме исследования и статистической информации, а также предложением практических рекомендаций по использованию цифровых технологий и искусственного интеллекта в области развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов, которые подкреплены применением методов, соответствующих целям и задачам работы.

Научная новизна результатов исследования заключается в разработке теоретических и методических положений, способствующих устойчивому функционированию управляющих компаний паевых инвестиционных фондов в условиях национальной экономики.

Результаты, выносимые на защиту, содержащие научную новизну и полученные лично автором:

1) уточнено понятие деятельности «управляющей компании», осуществляющей доверительное управление паевыми инвестиционными фондами путем совершения юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, и реализующей все права, удостоверенные ценными бумагами, а также обеспечивающей выкуп финансовых инструментов компаний-эмитентов на основе отбора, произведенного искусственным интеллектом с учетом качественных

характеристик; направленных на долгосрочное финансирование и реализацию стратегических целей компаний-эмитентов, определенных государственной политикой;

2) разработана классификация инвесторов-владельцев паев инвестиционных фондов по величине богатства, приходящейся на одного пайщика, которая позволяет определить степень их концентрации по видам паевых инвестиционных фондов, а также, которая показывает величину вложенных финансовых ресурсов, позволяющую рассчитать сроки и объемы возможного потенциального вложения их в приобретение акций крупных капиталоемких предприятий;

3) определены основные направления развития деятельности управляющей компании, базирующийся на внедрении цифровых технологий, использующей искусственный интеллект, опирающейся на синтез электронной коммерции с торговлей инвестиционными паями на фондовом рынке, способствующей повышению эффективности отбора ценных бумаг, эмитированных компаниями, обеспечивающими современную финансовую стратегию государства;

4) разработана концептуальная модель развития управляющей компании паевого инвестиционного фонда, в виде системы функциональных частей объединенных искусственным интеллект: сбора финансовых ресурсов; принятия финансовых решений и выбора финансовых инструментов; возврата инвестиционных паев, обеспечивающих процессы дальнейшего привлечения денежных средств для инвестирования в финансовые инструменты определяющие доходность инвесторов;

5) предложен подход к оценке эффективности использования искусственного интеллекта в деятельности управляющей компании, путем ее оценки на макро- и микроуровнях экономики государства, выявляющих цепь взаимосвязанных паевых инвестиционных фондов, с учетом возможных рисков, предусматривающей единство осуществления инвестиционных операций, функционирующих на основе предложенной модели, целью которого является создание финансового потенциала для инновационного развития капиталоемкой промышленности на основе приоритетных проектов с продвижением её продуктов на рынки.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии научных представлений и научно-исследовательских компетенций о целесообразности использования искусственного интеллекта в деятельности УК, для эффективного использования финансового потенциала ПИФов в определении качества приобретения финансовых инструментов паевыми инвестиционными фондами.

Практическая значимость исследования состоит в том, что его результаты могут быть использованы участниками фондового рынка в своей практической деятельности при решении стратегических задач финансовой политики государства в сфере привлечения финансовых инвестиций.

Достоверность результатов исследования подтверждается апробацией полученных результатов на научно-практических конференциях

и их публикациями в научных изданиях.

Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в 28 научных статьях экономических журналов и представлены на 10 научных конференциях, среди которых конференция «Архитектура финансов: иллюзии глобальной стабилизации и перспективы экономического роста : Сборник материалов VIII Международной научно-практической конференции» (Санкт-Петербург, 04-06 апреля 2017 г.); научно-практическая конференция «Финансовые драйверы роста экономики: российский и зарубежный опыт» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, май 2020 г.); Научно-практическая конференция «Современные финансовые рынки в условиях новой экономики» 114-й годовщине образования РЭУ им. Г.В. Плеханова посвящается (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 28 января 2021 г.); XXXIV Международная научно-практическая конференция «Плехановские Чтения» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, март 2021 г.); XXXV Международная научно-практическая конференция «Плехановские Чтения» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, апрель 2022 г.); Национальная научно-практическая конференция «Современная экономика: новые вызовы и решения в меняющемся мире» (Рязань, РГАТУ имени П.А. Костычева, ноябрь 2023 г.).

Публикации результатов исследования. Основные положения диссертационного исследования отражены в 28 авторских научных статьях общим объемом 11,79 авт. печ. л., в том числе 12 работ опубликованы в рецензируемых изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, объемом 6,77 авт. печ. л.

Структура диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включает 40 рисунков, 18 таблиц, 8 приложений. Текст диссертации изложен на 206 страницах. Список литературы содержит 195 источников.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточнено понятие деятельности «управляющей компании», осуществляющей доверительное управление паевыми инвестиционными фондами путем совершения юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, и реализующей все права, удостоверенные ценными бумагами, а также обеспечивающей выкуп финансовых инструментов компаний-эмитентов на основе отбора, произведенного искусственным интеллектом с учетом качественных характеристик; направленных на долгосрочное финансирование и реализацию стратегических целей компаний-эмитентов, определенных государственной политикой.

Сформулирован комплексный подход к пониманию сущности и

уточнению экономического содержания деятельности УК паевым инвестиционным фондом с учетом, возможности специфического способа организации финансирования предприятий капиталоемких производств за счет консолидированного коллективного капитала, сформированного на доверительных началах, путем выкупа финансовых инструментов, эмитированных компаниями, реализующими приоритетные инвестиционные проекты, на основе их качественных характеристик.

Источниками стоимости имущества паевого инвестиционного фонда выступают денежные средства его пайщиков (вкладчиков), которые были переданы в фонд на определенных условиях и на время. Капитал инвестиционного фонда первоначально представляющий ссудный капитал, который посредством ПИФов может быть трансформирован в производственный капитал, создающий добавленную стоимость. Уровень доходности крупнейших паевых инвестиционных фондов России, достаточно высок и показан в табл.1.

Таблица 1 – Крупнейшие паевые инвестиционные фонды (ПИФы) – в 2024 г.

Фонд	Доходность, %	Комиссия, %
«Недра России» ОПИФ рыночных финансовых инструментов https://www.upravlyaem.ru/funds/nedra-rossii/	60,82	0,70
БПИФ «ДОХОДЬ» Индекс дивидендных акций РФ	56,63	0,50
БПИФ «Ингосстрах — Россия»	56,19	0,65
«Первая — Фонд Топ Российских акций»	52,97	0,80
БПИФ «БСПБ — ОФЗ 1000» — (государственные облигации)	10,97	1-2
ОПИФ «Сканер» — (специализация корпоративные облигации)	17,02	2

Источник : составлено автором по данным

<https://quote.rbc.ru/news/article/63a5d1789a7947746eecd23b?from=copy>

Значение инвестиционного фонда состоит в том, что он представляет собой фонд коллективного капитала, управляемого УК на доверительных началах, который, в отличие от реального капитала, являет не стоимость, а лишь право на получение дохода. Именно это право и передается инвесторами ПИФу. Ценные бумаги и иные аналогичные финансовые активы, приобретаемые ПИФами, могут быть эмитированы предприятиями, ведущими инновационную деятельность, требующими значительных капиталовложений на длительный срок. Соответствующие квалификационные характеристики, причем адекватные требованиям стратегического направления государства, закладываются в ведение

искусственного интеллекта, которому требуется передать функцию отбора ценных бумаг на рынке.

Искусственный интеллект, как инструмент развития деятельности УК должен выполнять функции экспертного совета по оценке качественных и финансовых характеристик эмитентов и выпущенных ими ценных бумаг для вложения в них средств ПИФов.

В России инвестиционный фонд существует в двух юридических формах: в форме акционерного инвестиционного фонда и в форме паевого инвестиционного фонда.

Акционерный инвестиционный фонд - акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, предусмотренные федеральным законом об инвестиционных фондах, и фирменное наименование которого содержат слова "акционерный инвестиционный фонд" или "инвестиционный фонд".

Компании используют инструменты коллективного инвестирования для привлечения средств на рынке ценных бумаг (финансовое инвестирование).



Где: ПИФ: Паевой инвестиционный фонд

УК: Управляющие компании паевых инвестиционных фондов

РЦБ: Рынок ценных бумаг

Рисунок 1 – Паевые инвестиционные фонды: инструмент косвенного финансирования компании

Источник: составлено автором

Схема процесса инвестирования в паевые инвестиционные фонды, приведена на рисунке 1. Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) является имущественным комплексом, без образования юридического лица, основанным на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией с целью увеличения стоимости имущества фонда.

Таким образом, экономическая сущность заключается в том, что паевые инвестиционные фонды концентрируют финансовый капитал для выкупа финансовых инструментов компаний, отобранных искусственным интеллектом с учетом их качественных характеристик, в зависимости от стратегических целей, определенных государством, и обеспечивают выбранным компаниям долгосрочное финансирование через рынок ценных бумаг. Наиболее интересными для этих целей, где инвесторы вкладывают свои деньги в уже готовый набор определенных активов, являются закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ).

2. Разработана классификация инвесторов-владельцев паев

инвестиционных фондов по величине богатства, приходящейся на одного пайщика, которая позволяет определить степень их концентрации по видам паевых инвестиционных фондов, а также, которая показывает величину вложенных финансовых ресурсов, позволяющую рассчитать сроки и объемы возможного потенциального вложения их в приобретение акций крупных капиталоемких предприятий.

Расчеты, проведенные в диссертационном исследовании, наглядно показывают, что за имеющейся видовой структурой российских паевых инвестиционных фондов скрывается сильное расслоение российских инвесторов по уровню личного богатства. На основе дифференциации по уровню богатства выявлены потенциальные источники формирования долевого капитала ПИФов.

Результаты расчетов представлены в табл. 2.

Таблица 2 – Дифференциация богатства пайщиков ПИФов, 2014–2022 годы

Величина чистых активов фондов в расчете на 1 пайщика	2014	2016	2018	2020	2022
Закрытые ПИФ (СЧА, млн р.)	207,93	252,93	293,54	68,83	46,59
Открытые ПИФ (СЧА, млн р.)	0,08	0,35	0,55	0,58	0,28
Отношение коэффициентов богатства	2599	723	534	119	166,39

Источник: расчеты автора

Группа наиболее богатых инвесторов, посредством ПИФов способна обеспечить себе высокодоходные инвестиции в долгосрочной перспективе. С этой целью автором на основе имеющейся информации был рассчитан коэффициент богатства участников ПИФов, как отношение стоимости чистых активов фондов (СЧА) к числу их пайщиков, подтверждающих возможность мобилизации значительных финансовых ресурсов физических лиц. На основе проведенных расчетов можно сделать ряд выводов.

Во-первых, видовая структура паевых инвестиционных фондов может четко отражать расслоение российских пайщиков по уровню накопленного богатства в виде стоимости совокупности инвестиционных паев, приходящихся на одного пайщика закрытого и открытого фондов.

К настоящему моменту коэффициент богатства различается примерно в 100 раз. Изменение уровня отношения богатства пайщиков закрытых и открытых фондов представлено на рисунке 2.

Во-вторых, динамика данного коэффициента богатства показывает, что он достаточно быстро уменьшается в исследуемом периоде времени, который охватывает восемь лет. Можно лишь предполагать, что причина кроется не столько в действительном выравнивании уровня богатства российских инвесторов, сколько в иных причинах, связанных с использованием закрытых ПИФов для роста привлечения некрупных инвесторов в крупные имущественные структуры в целях изменения их общественного имиджа в пользу публичности и ухода от откровенно

«олигархического» их характера.

Как видно из рисунка 2 расслоение инвесторов на богатых и бедных замедлилось в последние два года, но оно совершенно не исчезло.

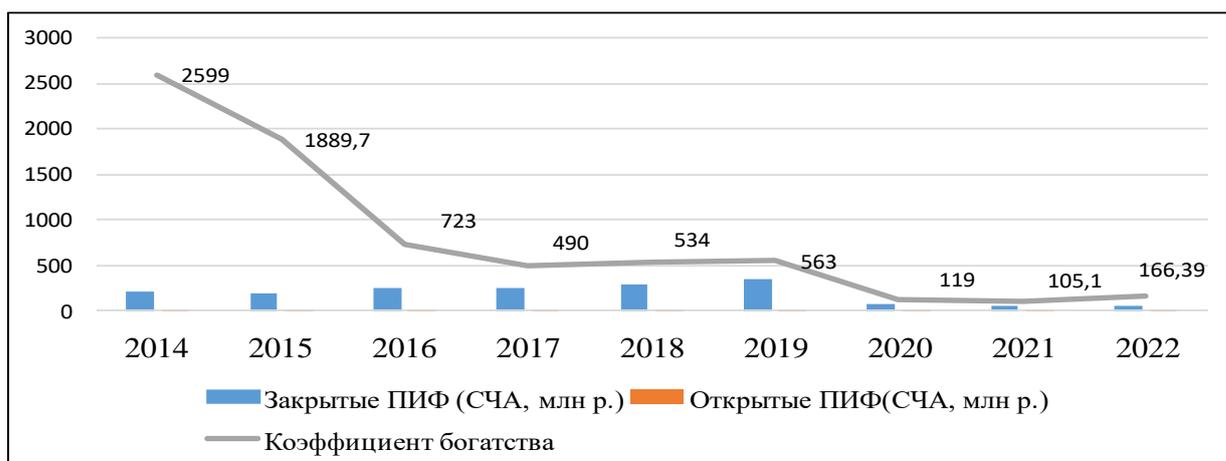


Рисунок 2 – Динамика отношения богатства пайщиков закрытых и открытых фондов

Источник: расчеты автора

Таким образом, в делении ПИФов на закрытые и открытые, отражается не только деление российских инвесторов на «мелких и крупных», но и крайне неравномерное распределение совокупного капитала общества, которая отражает его концентрацию в узкой группе россиян. Кроме этого, возможно утверждать, что капитал, сосредоточенный у частных лиц, обеспечивает их возможность быть квалифицированными инвесторами закрытых паевых фондов вместе с институциональными инвесторами. Закрытые ПИФЫ (ЗПИФы) в отсутствии возможности вложения в зарубежные активы будут их постоянно растущим источником получения доходов.

Это иллюстрируется имеющимися в работе расчетами: закрытых фондов меньше, чем открытых, где сосредоточено больший объем частного капитала, чем в открытых ПИФах. В ОПИФы вступает большое количество участников, именуемых «средним классом» общества, желающих повысить свой доход.

Закрытые ПИФы, выступают способом «защиты» частного капитала от страновых рисков, актуальных для российского капитала, в связи с введенными санкциями, которые имеются у крупных частных владельцев. В них наблюдается относительно малое количество паев, однако объемы сосредоточенных в них финансовых ресурсов значительны. Это означает, что пайщиками закрытых фондов являются богатые россияне. Данное обстоятельство позволяет сделать вывод, что именно финансовые ресурсы этой группы инвесторов в совокупности с другими квалифицированными инвесторами позволит сконцентрировать значительные финансовые ресурсы, обеспечивающие поддержку развития капиталоемких предприятий на длительную перспективу.

3. Определены основные направления развития деятельности управляющей компании, базирующийся на внедрении цифровых

технологий, использующей искусственный интеллект, опирающейся на синтез электронной коммерции с торговлей инвестиционными паями на фондовом рынке, способствующей повышению эффективности отбора ценных бумаг, эмитированных компаниями, обеспечивающими современную финансовую стратегию государства.

Качественными критериями отбора ценных бумаг на рынке являются наличие у их эмитентов способности реализации приоритетных проектов, финансируемых государством наукоёмких технологий, обеспечивающих стратегию государства и инновационное развитие с уходом от сырьевой направленности экономики.

Сегодня в эру интернета, управляющие компании могут продавать средства через эту систему и привлекать большое число инвесторов. Например: как в России, так и в Китае. Фонды денежного рынка — это паевые инвестиционные фонды с более низкими инвестиционными рисками, поэтому они очень популярны среди многих инвесторов. В качестве примера можно выбрать Yu'e Вао компании Alibaba крупнейшего в мире фонда денежного рынка по размеру активов и первого фонда на финансовом рынке Китая, который можно приобрести через электронную систему поставок

Развитие ПИФов предусматривают наличие развития управляющих компаний, а инвестиционная деятельность требует увеличения участия все большого количества инвесторов. Если в финансово-инвестиционной деятельности число инвесторов слишком мало, то эта деятельность не будет хорошо развиваться. Продвижение и продажа паевых инвестиционных фондов через интернет-платформы могут привлечь больше инвесторов и способствовать развитию управляющих компаний.

Паевые инвестиционные фонды являются одним из финансовых инвестиционных проектов, выбранных инвесторами. Фонды денежного рынка обладают характеристиками инвестиций с низким уровнем риска и могут в определенной степени конкурировать с банковскими финансовыми ресурсами, а именно с депозитами.

К ПИФам и реализуемым ими инвестиционным паям можно применить зарубежный опыт создания «интернет-бизнес модели», аналогичной торговле товарами.

Товарная модель интернет-бизнеса, посредством электронной сети, позволяет развивать розничную и оптовую куплю-продажу не только товарами и услугами, но и инвестиционными паями любых видов с заранее определенными качественными характеристиками. Обобщенно типы электронной коммерции можно разделить на следующие группы:

1. B2B (Business-to-Business); 2. B2C (Business-to-Customer); 3. C2C (Customer to Customer); 4. O2O (Online to Offline).

1. B2B (Business-to-Business). Это есть модель, называемая «организация для организации», которая отражает бизнес отношения между коммерческими организациями как участниками рынка инвестиционных паев. Применительно к ПИФу, это означает продажу паев управляющей компанией другим финансовым компаниям или оборот паев между

институциональными инвесторами.

2. B2C (Business-to-Customer). Эту модель можно рассматривать как «от организации к потребителю». Данная модель отражает отношения, прежде всего, между управляющей компанией и частными инвесторами, а также отношения между институциональными инвесторами-владельцами инвестиционных паев и частными инвесторами. Обычно такие отношения включают не только куплю-продажу паев, но и необходимость давать рекламные объявления в интернете и других средствах массовой информации, рассчитанные на широкий круг инвесторов, чтобы стимулировать их к покупке паев инвестиционных фондов.

3. C2C (customer to customer). Эту модель можно перевести как модель «от потребителя к потребителю». Данная группа отношений на рынке ПИФов охватывает отношения между самими частными инвесторами в ситуациях, когда им представлена возможность самостоятельно покупать и продавать свои паи друг другу, минуя управляющую компанию и институциональных инвесторов. Такого рода отношения, с одной стороны, имеют широкое распространение на биржевом фондовом рынке, а, с другой стороны, быстро развиваются благодаря деятельности операторов инвестиционных и финансовых платформ.

4. O2O (Online To Offline) или модель «онлайн для оффлайн». Данная модель отражает особый способ связи продавцов и покупателей инвестиционных паев, который соединяет (объединяет) торговлю через интернет с физическим присутствием стороны сделки в определенном месте, например, в «бизнес-зале».

В целом предлагаемое разнообразие способов организации купли-продажи инвестиционных паев, использующих Интернет и цифровизацию (их совокупность отражает возможности искусственного интеллекта), а именно, позволяет ускорить, упростить и относительно удешевлять весь рыночный оборот инвестиционных паев, что будет способствовать расширению числа частных инвесторов и росту привлекательности и доходности всех участников данного рынка.

В настоящее время можно выделить следующие основные черты УК паевых инвестиционных фондов по отношению к их инвесторам, что показано на рисунке 3.

S (Сильные стороны)	W (Слабые стороны)
<ol style="list-style-type: none">1. Фондовый рынок демонстрирует тенденцию к росту, УК обеспечивает рост доходности инвестиционных фондов2. Инвестиционные фонды позволяют превращать круг владельцев денежных сбережений в инвесторов на фондовом рынке.3. Инвестиционные фонды позволяют инвестировать в ценные бумаги, обеспечивающие развитие крупных, капиталоемких предприятий на национальном рынке.4. В бюджет поступают доходы от продажи паев облагаемых налогом: 13% для резидентов России и 30% — для нерезидентов.	<ol style="list-style-type: none">1. Недостаточный уровень финансовой грамотности массового пайщика сдерживает инвестиционную активность граждан2. Инвестиционные предпочтения управляющих менеджеров УК фонда могут повлиять на доходность фонда.3. Активы ПИФов более чем на 150 млрд рублей заблокированы под санкциями.4. Эмоциональные особенности управляющих менеджеров УК фонда влияют на доходность фонда.

О (Возможности)	Т (Угрозы)
1. Инвестиционный пай есть потенциально достаточно доходная ценная бумага 2. ПИФы объединяют в своих активах до третьей части активов национального бюджета. 3. Инвестиционные фонды подходят для многих начинающих инвесторов в силу их относительно меньшей вероятности потерь, направленных на рост их доходов 4. Инвестиционные фонды позволяют инвестировать сразу во многие (в «корзину») инвестиционные активы, диверсифицируя риски	1. Риск инвестиционного пая охватывает и рыночный, и кредитный риск 2. Наличие политических рисков, вызванных санкциями 3. Подверженность экономическим, циклическим рискам. Экономическая деятельность страны подвержена циклическим изменениям, что отражается и на цикличности доходности инвестиционных паев. 4. Введение новых санкций

Рисунок 3 – Характеристика качественной деятельности УК ПИФов.

Источник: составлено автором

Как следует из рисунка 3, деятельность УК паевого инвестиционного фонда есть объективное единство преимуществ и недостатков, возможностей и угроз для частных инвесторов. Внедрение искусственного интеллекта направлено на сокращение рисков и эмоциональных особенностей в инвестиционных предпочтениях управляющих компаний фондов, которые в текущее время определяются исключительно доходностью ПИФов.

Основываясь на мировом опыте развития инвестиционных фондов, автор считает, что дальнейшие направления развития российских паевых инвестиционных фондов включают следующие важнейшие тенденции.

Изменение видового состава российских инвестиционных фондов в сторону их публичности в виде смещения числа и активов российских паевых инвестиционных фондов, а также от преобладания в закрытых фондах только квалифицированных инвесторов, к общему росту числа фондов и размеров их активов. По сравнению с фондами закрытого типа у открытых фондов есть много преимуществ, одно из которых состоит в том, что инвесторы могут покупать и продавать паи в любое время. Тем самым открытые фонды гарантируют ликвидность инвестиционных паев для инвесторов с небольшим капиталом, т.к. чистая стоимость открытого фонда постоянно объявляется и обновляется каждый торговый день.

Наличие роста ЗПИФов обеспечит сохранность и рост доходов квалифицированных инвесторов, а также создаст финансовый потенциал для обеспечения создания и роста крупных предприятий перерабатывающей промышленности, в современных условиях высокой процентной ставки и ограниченности бюджетных ресурсов.

Интернет 5G, искусственный интеллект, умные финансы и цифровизация стали сегодня ведущими тенденциями развития процессов инвестирования во многих странах мира.

Все сферы экономики и общественной жизни постепенно принимают информатизацию и цифровизацию в качестве ведущего направления будущего развития. В уже не столь отдаленной перспективе различного рода умные инструменты заменят человека во многих сферах его традиционной занятости. Это также включает в себя и финансовую отрасль, а потому может рассматриваться и как будущее направление развития индустрии паевых инвестиционных фондов.

4. Разработана концептуальная модель развития управляющей компании паевого инвестиционного фонда, в виде системы функциональных частей объединенных искусственным интеллектом: сбора финансовых ресурсов; принятия финансовых решений и выбора финансовых инструментов; возврата инвестиционных паев, обеспечивающей процессы дальнейшего привлечения денежных средств для инвестирования в финансовые инструменты определяющие доходность инвесторов.

Использование предлагаемой модели позволит обеспечить комплексный подход к пониманию сущности и экономическому содержанию паевого инвестиционного фонда, а также деятельности УК как специфического способа организации управления коллективным финансовым капиталом на доверительных началах.

Искусственный интеллект, реализует позицию 2, реализуя автоматизированный процесс инвестиционной работы инвестиционного фонда, которая включает три рода финансовых операций между ПИФом и пайщикам:

1. Сбор денежных средств и превращение инвестора в пайщика инвестиционного фонда;
2. Сделки инвестиционного фонда с объектами инвестирования на биржевом рынке;
3. Выкуп и возврат инвестиционных паев инвестиционного фонда в автоматическом режиме или по требованию пайщика.

Автоматический процесс применительно к паевому инвестиционному фонду может быть представлен в виде следующей схемы (Рисунок 4).

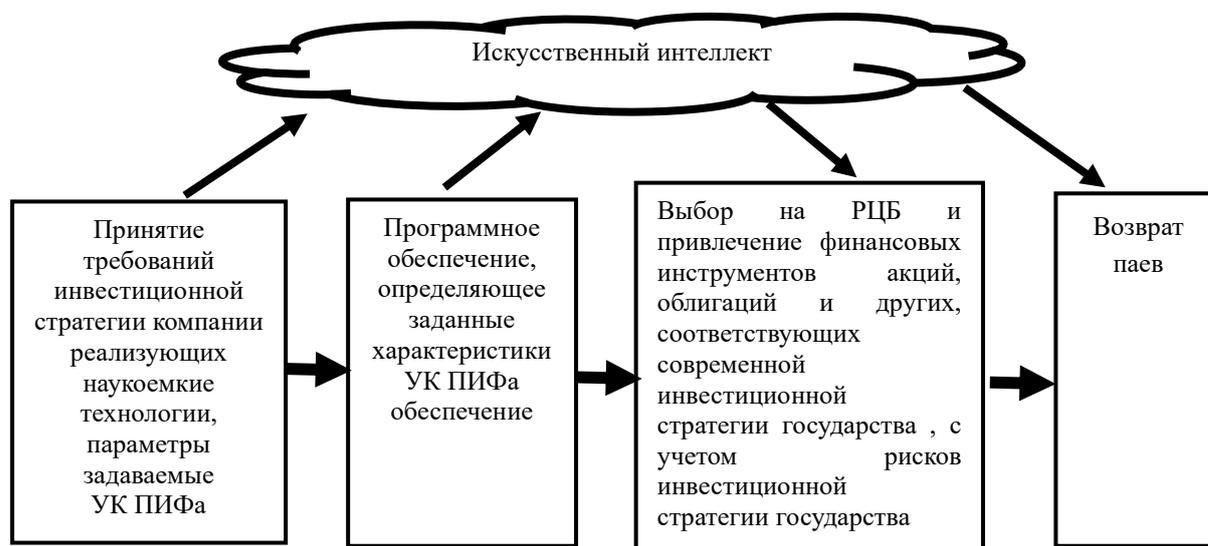


Рисунок 4 – Разработка автоматического инвестиционного процесса действий искусственного интеллекта

Источник: составлено автором.

В будущем, искусственный интеллект, действующий в рамках заданных УК, может позволить большему количеству людей пользоваться удобством,

обеспечиваемым автоматическими инвестициями. Рациональные вложения могут помочь инвесторам по определенному сценарию, предложенному стратегическим развитием государства, обеспечить рост собственного дохода благодаря разумному инвестированию, и, как следствие, улучшить качество жизни народа.

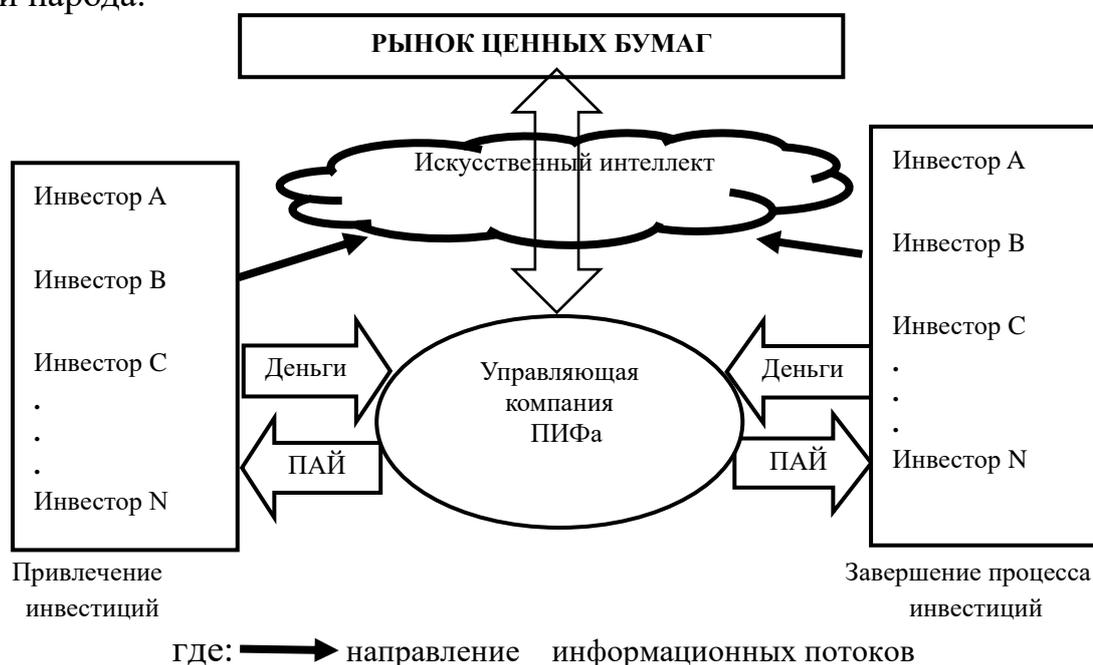


Рисунок 5 – Использование искусственного интеллекта в процессе инвестирования

Источник: составлено автором

Искусственный интеллект, являющийся инструментом УК, дает возможность автоматизировать инвестирование на РЦБ, так как будет производиться:

1. Автоматический сбор средств (продажа паев), который может осуществляться дистанционно или через специальные торговые автоматы аналогичные банковским банкоматам.

2. Автоматическая торговля – покупка ценных бумаг на полученные средства инвесторов - участников фонда. Сегодня это аналитическая работа менеджеров управляющей компании (УК) фонда: выбор объектов инвестирования, таких как акции или облигации, а затем торговля. В случае внедрения искусственного интеллекта, привлечение (покупка) финансовых инструментов обеспечивается за счет встроенной общей функциональной модели данного ПИФа.

3. Автоматический возврат средств, или выкуп инвестиционного пая.

Погашение инвестиционных паев, сроки погашения и т.п. в условиях выхода из инвестиционного фонда устанавливаются заранее, и они известны инвестору в качестве характеристик, по которым он выбирает тот или иной фонд. Эта операция также прерогатива искусственного интеллекта.

Функционирование искусственного интеллекта, определяющего действия УК паевого инвестиционного фонда, потребует создания специальной цифровой системы управления им, которая включает:

- прогнозирование данных и моделирование возможных будущих условий развития на завтрашний день на основе разнообразных моделей, исторических данных нерыночного характера, определяемых стратегическими целями государства, и данными рынка;
- осуществление сбора информации;
- обеспечение эффективных способов взаимодействия инвесторов в ПИФов;
- оптимизация финансовых инструментов инвестиционного фонда в различных ситуациях и условиях.

Финансовые инструменты рынка ценных бумаг

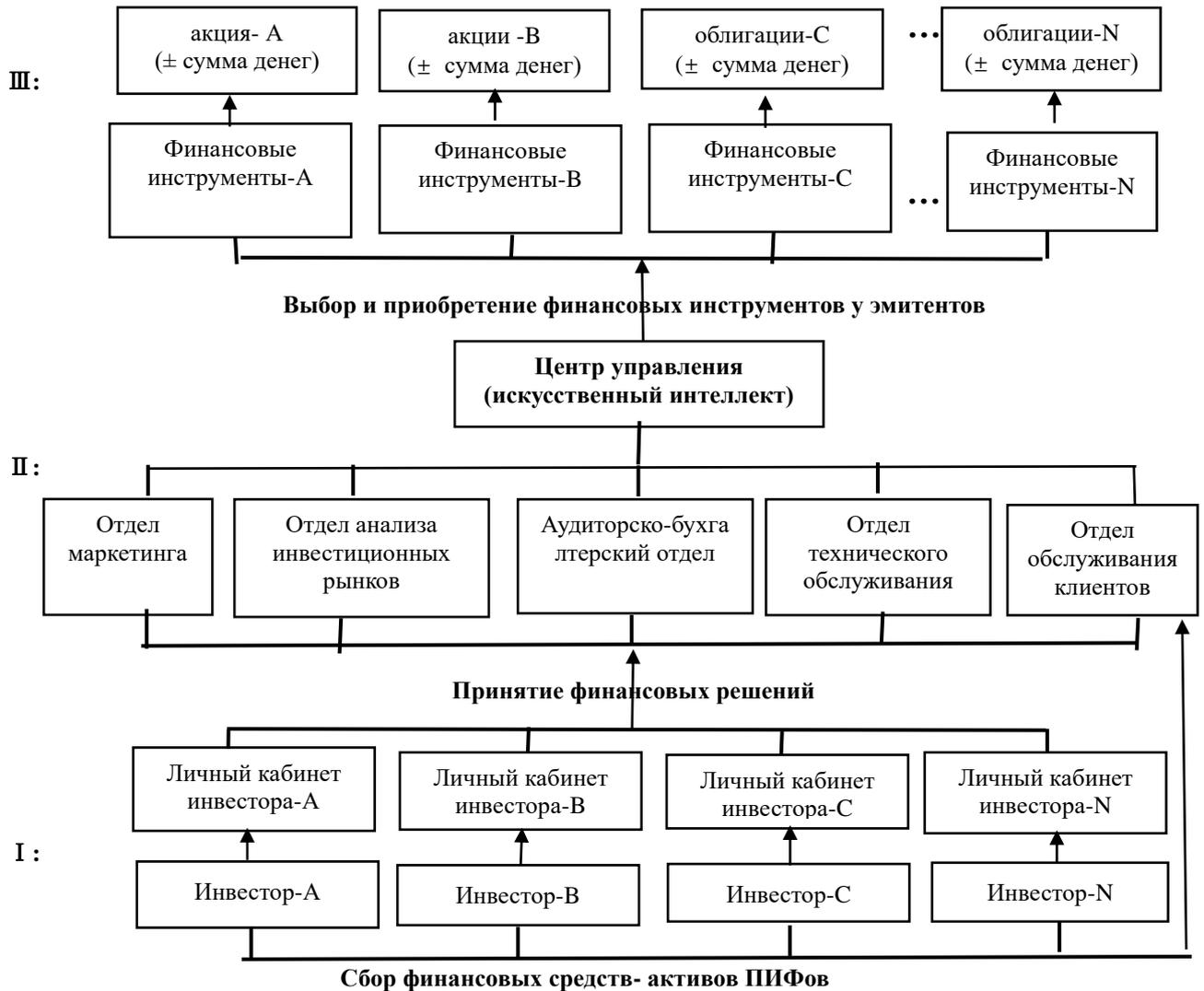


Рисунок 6 – Организационно-функциональная структура формирования модели деятельности УК на РЦБ

Источник: разработано автором

На рисунке 6 дана организационно-функциональная структура формирования модели УК, включающая три части: сбор финансовых ресурсов, выбор финансовых инструментов и принятие финансовых решений. Целевые параметры принятия требуемых эффективных решений для искусственного интеллекта, обуславливают организационные операции,

которые задаются отделами УК ПИФов, определяющих его функционирование на рынке ценных бумаг:

- Категориальный спектр приобретаемых ценных бумаг формируется центром управления, которым является искусственный интеллект;
- Критерии выбора наиболее перспективных инновационных технологий, готовых к массовому внедрению в производство, формируются отделом маркетинга;
- Анализ инвестиционных предложений рынка и принятие финансовых решений в части приобретения финансовых инструментов передаются отделом анализа финансовых рынков;
- Анализ бухгалтерской отчетности и аудиторскую работу для определения реализации проектов развития инновационных технологий на конкретных инновационных предприятиях осуществляет аудиторско-бухгалтерский отдел;
- Модернизацию и улучшение используемых финансовых технологий, а также совершенствование финансовых инструментов инвестиционных фондов на основе отзывов и потребностей инвесторов предлагает отдел технического обслуживания;
- Использование потребностей инвесторов задает отдел обслуживания клиентов.

Весь процесс умного инвестирования в УК осуществляется под воздействием искусственного интеллекта. Это играет определяющую роль в повышении эффективности привлеченных инвестиций и сокращения затрат.

Формирование искусственного интеллекта в структуре инвестиционного фонда нуждается в контроле со стороны человека именно эту функцию берет на себя УК. Автоматические интеллектуальные системы ПИФов будут функционировать сначала параллельно с управляющими компаниями. Но в перспективе автоматическое инвестирование в силу своих несомненных достоинств и независимости от субъективного характера управляющих обеспечит активную торговую деятельность

Автоматизация работы ПИФов создаст возможности для снижения многих видов затрат, прежде всего, операционных расходов, присущих УК современных паевых инвестиционных фондов. В свою очередь, потенциально автоматизированное инвестирование на базе паевых инвестиционных фондов имеет безграничные возможности для дальнейшего прогресса.

5. Предложен подход к оценке эффективности использования искусственного интеллекта в деятельности управляющей компании, путем ее оценки на макро- и микроуровнях экономики государства, выявляющих цепь взаимосвязанных паевых инвестиционных фондов, с учетом возможных рисков, предусматривающей единство осуществления инвестиционных операций, функционирующих на основе предложенной модели, целью которого является создание финансового потенциала для инновационного развития капиталоемкой

промышленности на основе приоритетных проектов с продвижением её продуктов на рынки.

Теоретически и методически целесообразно оценивать два типа эффективности, формируемой РЦБ при использовании модели искусственного интеллекта в структуре УК ПИФов, имеющих в значительной степени различную экономическую природу и качественные характеристики – общественную (бюджетную) и экономическую (или коммерческую), что показано на рисунке 7.

Эффективность развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг при использовании модели искусственного интеллекта	
Экономическая эффективность (1)	Общественная эффективность (2)
➤ Бюджетная (Общегосударственная)	➤ Коммерческая (для инвесторов ПИФов)

Рисунок 7 – Предлагаемый подход к оценке эффективности ПИФов

Источник: составлено автором

Важными параметрами, используемыми для оценки эффективности на макроуровне, может стать общее количество возведенных в стране (регионе) предприятий, функционирующих и развивающихся за счет финансовых ресурсов, полученных на РЦБ благодаря продаже финансовых инструментов предприятий на рынке, которые обеспечивают выпуск инновационной товарной продукции, заменяющей импорт и удовлетворяющей спрос населения; а также количество работников предприятий, получающих заработную плату (за год по отраслям промышленности и в целом по народному хозяйству страны (региона)) .

Для оценки эффективности на микроуровне целесообразно использовать коммерческую эффективность, определяемую уровнем доходности по приобретенным ПИФаами финансовым инструментам. Эта доходность формируется за счет высоких дивидендных выплат от российских компаний, что скажется на росте стоимости фондов. Кроме этого, дивиденды и проценты по купонам облигаций, можно будет получать с помощью фондов с ежеквартальной выплатой дохода. Устраняются политические риски, связанные с санкциями. Однако для того, чтобы сделать автоматическое инвестирование возможным, использование единой инвестиционной системы далеко недостаточно. Это требует развития и инноваций финансовых технологий, а также усилий участников инвестирования по оценке финансовых рисков связанных с формированием инструментов УК ПИФов.

В методику расчета индексов инвестиционного риска присущих управляющим компаниям ПИФов следует добавить следующие показатели.

Каждая управляющая компания будет иметь множество собственных паевых фондов. Распространенные типы, классифицированные в соответствии с инвестиционными целями, включают фонды акций, смешанные фонды, фонды облигаций, фонды денежного рынка и другие

типы. Мы считаем, что фонды акций и смешанные фонды являются инвестициями с высоким уровнем риска, а фонды облигаций и фонды денежного рынка — инвестициями с низким уровнем риска.

На основе чистых активов различных типов ПИФов мы предлагаем следующие методы расчета риска в деятельности УК:

$$K_H = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Фонды акций} + \sum_{i=1}^N \text{Фонды смешанный}}{\sum_{i=1}^N \text{ПИФ}} (1+S) \times 100\%$$

Инвесторы могут судить об инвестиционном риске управляющей компании на основании индекса высокорисковых инвестиций K_H .

$$K_L = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Фонды облигаций} + \sum_{i=1}^N \text{Фонды денежного рынка}}{\sum_{i=1}^N \text{ПИФ}} (1+S) \times 100\%$$

Инвесторы могут судить об инвестиционном риске управляющей компании на основании индекса инвестиций с низким риском K_L .

$$P_t = (K_H \div K_L) \text{ с учетом } (1+S)$$

$$P_t = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Фонды акций} + \sum_{i=1}^N \text{Фонды смешанный}}{\sum_{i=1}^N \text{Фонды облигаций} + \sum_{i=1}^N \text{Фонды денежного рынка}}$$

Где S - коэффициент надежности ПИФа, средневзвешенная доля бюджетных ресурсов, в стоимости приоритетных проектов реализуемых предприятиями, эмитировавших свои акции. За коэффициент надежности принято наличие доли бюджетных ресурсов выделенных для поддержки приоритетных проектов реализуемых на предприятиях, акции которых поступают на рынок ценных бумаг.

Индекс инвестиционного риска управляющей компании P_t . Когда значение P_t высокое, - инвестиционный риск управляющей компании высок, когда значение P низкое, - инвестиционный риск управляющей компании низкий. Стоит отметить, что высокий инвестиционный риск означает высокую доходность инвестиций, а низкий инвестиционный риск означает низкую доходность инвестиций. Расчет здесь ведется по активам ПИФов, принадлежащих управляющей компании, инвесторы могут выбрать собственную управляющую компанию, исходя из индекса инвестиционного риска.

$$F = \frac{P_t}{P_{t-1}} \times 100\%$$

Увеличение значения показателя F означает, что инвестиционный риск управляющей компании увеличивается от периода к периоду, уменьшение значения F означает, что инвестиционный риск управляющей компании снижается.

Заключение. Предлагаемые теоретические положения и приведенные расчетные данные показывают, что результаты применения искусственного

интеллекта направлены на выбор финансовых инструментов, позволяющих повышать стоимость инновационных высокотехнологичных компаний на рынке ценных бумаг. Предлагаемые финансовые методы управления развитием деятельности управляющей компанией ПИФами представляют собой совокупность системы связанных целевым категориальным спектром друг с другом во времени и обозначенных как искусственный интеллект. Его использование направленно на эффективное развитие управления финансовыми ресурсами ПИФов, позволяющих мобилизовать их и обеспечить нужды государственной стратегии развития предприятий реализующих инновационные технологии с учетом сложившейся конкурентной ситуации на РЦБ.

III. ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи из Перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук:

1. Сунь Далинь. Подход к оценке эффективности ПИФов, использующих финансовые инструменты под управлением искусственного интеллекта на РЦБ / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Научно - практический, теоретический журнал "Экономика и управление: проблемы, решения" – 2024. – N 01. – Ч. 2. – С. 56-63. – ISSN 2227-3891. – 0,56 печ. л.

2. Сунь Далинь. Экономическое содержание и роль паевых инвестиционных фондов как инструмента долгосрочного финансирования предприятий (опыт Китая и России) / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2023. – N 12. – Ч. 1. – С. 154-162. – ISSN 1818-4057. – 0,71 печ. л.

3. Сунь Далинь. Модель паевого инвестиционного фонда с наличием искусственного интеллекта и методы её использования на РЦБ. / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Инновации и инвестиции. – 2023. – N 12. – С. 300-304. – ISSN 2307-180X. – 0,61 печ. л.

4. Сунь Далинь. Новые направления консолидации финансовых ресурсов, используемых в паевых инвестиционных фондах (опыт Китая и России)/Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Экономика и предпринимательство. – 2023.– N 12.– С. 59-66 – ISSN 1999-2300 – 0,74 печ. л.

5. Сунь Далинь. Новое определение паевых инвестиционных фондов и инвестиционного фонда-робота (концепция, описание, модель). / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Экономика строительства. – 2023. – N 6. – С. 61-65. – ISSN 0131-7768. – 0,31 печ. л.

6. Сунь, Далинь. Текущая ситуация паевых инвестиционных фондов на Российском рынке: большая часть богатства находится в руках очень небольшого числа людей / Д. Сунь. –Текст: непосредственный // Вестник Академии знаний. – 2021. –N 46(5). – ISSN 2304-6139. – С. 388-393. – 0,67 печ. л.

7. Сунь, Далинь. Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Вестник Академии знаний. – 2020. – N 37(2). – С. 471-479.

– ISSN 2304-6139. – 1,00 печ. л.

8. Сунь, Далинь. Направления совершенствования деятельности паевых инвестиционных фондов / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Финансовая экономика. – 2020. – N 4. – Ч. 2. – С. 201-203. – ISSN 2075-7786. – 0,32 печ. л.

9. Сунь, Далинь. Развитие финансового рынка Китая / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Проблемы современной экономики. – 2018. – N 1(65). – С. 234-235. – ISSN 1818-3409. – 0,23 печ. л.

10. Сунь, Далинь. Анализ роли коллективных инвестиционных фондов в развитии финансового рынка КНР / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Инновационное развитие экономики. – 2018. – N 2(44). – С. 153-158. – ISSN 2223-7984. – 0,70 печ. л.

11. Сунь, Далинь. Направления совершенствования и развития инвестиционных фондов в КНР как институтов коллективного инвестирования / Д. Сунь. – Текст: электронный Экономика и предпринимательство// Финансовая жизнь. – 2018. – N 2. – С. 80-84. – ISSN 2218-4708. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35104900> (дата обращения: 26.09.2022). – Режим доступа: Науч. электрон. б-ка eLIBRARY.RU для зарегистр. пользователей. – 0,54 печ. л.

12. Лецинская А.Ф. Сунь Далинь. Оптимизация рисков и доходности ПИФов при решении стратегических задач государства на рынке ценных бумаг. //

Экономическое развитие России. – 2024. – N 2. – С. 13-20. – ISSN 2306—5001—0,77 печ. л.

Статьи в других изданиях:

13. Сунь Далинь. Современная экономика: новые вызовы и решения в меняющемся мире / Д. Сунь.-Текст: непосредственный // Национальная студенческая научно-практическая конференция «Современная экономика: новые вызовы и решения в меняющемся мире», 28 ноября 2023 г. – Рязань : РГАТУ имени П. А. Костычева, 2023. – С. 90-94. – 0,20 печ. л.

14. Сунь, Далинь. Развитие интернационализации паевых инвестиционных фондов. / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // XXXV Международные Плехановские чтения. 7-8 апр. 2022 г. : сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – Москва : РЭУ им. Г. В. Плеханова, 2022. – С. 264-270. – ISBN 978-5-7307-1891-3. –0,41 печ. л.

15. Сунь, Далинь. К вопросу о выборе инвестором паевого инвестиционного фонда / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Современные финансовые рынки в условиях новой экономики: материалы Междунар. науч.-практ. конф. 28 янв. 2021 г. – Москва: КОНВЕРТ, 2021. – С. 39-43. – 0,31 печ. л.

16. Сунь, Далинь. Тенденции развития коллективных инвестиционных фондов / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // XXXIV Международные Плехановские Чтения. 24-25 марта 2021 г.: сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – Москва: РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2021. – С. 145-148. – ISBN 978-5-7307-1749-7. – 0,23 печ. л.

17. Сунь, Далинь. Автоматический инвестиционный план массового инвестора / Д. Сунь.-Текст: непосредственный // Финансовые драйверы роста экономики: российский и зарубежный опыт: материалы Междунар. науч.-практ. конф. 29 мая 2020 г. – Москва : РЭУ им Г.В. Плеханова, 2020. – С. 229-235. – 0,41 печ. л.

18. Сунь, Далинь. Проблемы развития коллективных инвестиционных фондов КНР / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Интеграция науки, образования и бизнеса – основа модернизации экономики: материалы науч. конф. аспирантов СПбГЭУ, 17 апр. 2018 г. – Санкт-Петербург: СПбГЭУ, 2018. – С. 24-27. – ISBN 978-57310-4453-0. – 0,23 печ. л.
19. Сунь, Далинь. Исследование особенностей формирования и развития коллективных инвестиционных фондов в КНР / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Архитектура финансов: иллюзии глобальной стабилизации и перспективы экономического роста: сб. материалов VIII Междунар. науч.-практ. конф. 4-6 апр. 2017 г. – Санкт-Петербург: СПбГЭУ, 2018. – С. 459-462. – ISBN 978-57310-4544-5. – 0,23 печ. л.
20. Сунь, Далинь. «Один пояс и один путь» и финансовый рынок Китая / Д. Сунь. – Текст : непосредственный // Экономика, социология и право. – 2017. – N 1. – С. 23-26. – ISSN 1995-9648. – 0,47 печ. л.
21. Сунь, Далинь. Экономика КНР / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Вопросы экономических наук. – 2017. – N 2(84). – С. 37-40. – ISSN 1728-8878. – 0,50 печ. л.
22. Сунь, Далинь. Рынок ценных бумаг КНР / Д. Сунь. –Текст: непосредственный // Россия в современном мире: экономические, правовые и социальные аспекты развития : материалы науч. конф. аспирантов СПбГЭУ. 25 апр. 2017 г. – Санкт-Петербург : СПбГЭУ, 2017. – С. 123-125. – ISBN 978-5-7310-3997-0. – 0,17 печ. л.
23. Сунь, Далинь. Фондовый рынок Китая / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Аспирант и соискатель. – 2016. – N 6(96). – С. 36-38. – ISSN 1608-9014. – 0,35 печ. л.
24. Сунь, Далинь. Инвестиционные фонды / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Евразийский научный журнал. – 2016. –N 11. – С. 14-17. – ISSN 2410-7255. – 0,47 печ. л.
25. Сунь, Далинь. Принципы социально-ориентированного управления / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Социально-ориентированное управление в условиях глобализации: материалы III Всероссийской заочной науч.-практ. конф. 19 мая 2014 г. – Москва: РУДН, 2014. – С. 280-285. – ISBN 978-5-209-05808-3. – 0,35 печ. л.
26. Сунь, Далинь. Экономические реформы в Китае / Д. Сунь.-Текст: непосредственный // Научный обозреватель. – 2013. – N 11(35). – С. 29-31. – ISSN 2220-329X. – 0,38 печ. л.
27. Сунь, Далинь. Социально-экономический потенциал Китая / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Социально ориентированное управление в условиях глобализации : материалы II Всероссийской заочной науч.-практ. конф. 17 мая 2013 г. – Москва: РУДН, 2013. – С. 250-255. – ISBN 978-5-209-05145-9. – 0,35 печ. л.
28. Сунь, Далинь. Взаимосвязь государственного и микроэкономического антикризисного регулирования / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Экономика Управление Право. – 2012. – N 12(36). – С. 69-70. – ISSN 2079-9985. – 0,25 печ. л.