

ОТЗЫВ

**официального оппонента доктора экономических наук, профессора,
Мануйленко Виктории Валерьевны на диссертацию
Сунь Далиня на тему «Развитие деятельности управляющей компании
паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг»
по специальности 5.2.4 Финансы.**

Актуальность темы диссертационного исследования

В период 2022–2024 гг. паевые инвестиционные фонды со значительным капиталом имеют тенденцию к росту. Общая сумма чистых активов всех фондов составляет более 20,08 трлн руб., что сопоставимо с величиной ВВП России. Возможное перераспределение этих финансовых ресурсов за счет инструментов фондового рынка создает условия объединения интересов государства и множества инвесторов на фондовом рынке. Обеспечивают создание ПИФов, вкладывающих в развитие инновационных капиталоемких национальных организаций, управляющие компании (УК), получающие в распоряжение финансовые ресурсы от квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Перспективное направление деятельности УК ПИФов – вложение объединенных им финансовых ресурсов в ценные бумаги, обращающиеся на рынке. Их деятельность повышается в условиях санкций, отсутствия альтернативы вложений, позволяющих интегрировать потребности инновационной капиталоемкой промышленности России.

В условиях цифровой экономики выбор финансовых инструментов из наличия их на рынке ценных бумаг целесообразно передать в ведение искусственного интеллекта, основная задача которого – отбор ценных бумаг, эмитированных компаниями, ведущими деятельность, развивающую стратегию государства. Искусственный интеллект с учетом предпочтений инвесторов формирует диверсифицированные инвестиционные портфели дальнейшего повышения их стоимости.

Оппонируемая диссертационная работа раскрывает перспективы использования искусственного интеллекта в финансовой сфере, а именно в сфере развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. Автором убедительно доказывается, что в стране финансовых ресурсов достаточно для развития инновационной экономики, а применение

искусственного интеллекта – инструмент их мобилизации, обеспечивающий эффективный подход к развитию деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности выполненного исследования, направленного на решение значимой народнохозяйственной проблемы обеспечения финансовыми ресурсами развивающихся инновационных организаций.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность научных положений, представленных результатов, выводов и рекомендаций в диссертационном исследовании, обеспечивается корректностью сформулированной цели и логичностью задач, поставленных и решенных в процессе исследования, применением общенаучных подходов, методов индукции и дедукции, анализа и синтеза, сравнения, выборочного наблюдения и экономико-математические методов, посредством которых осуществлялась интерпретация научного и эмпирического материала для формирования выводов и предложений. Обоснованность полученных результатов исследования обеспечивается также корреляцией обширной информационной и методологической базы с выводами и рекомендациями диссертации, соответствующими базовым, общеизвестным, получившим широкое признание положениям экономической и финансовой теории. Автором изучен достаточно большой объем отечественных и зарубежных литературных источников по исследуемой проблематике, использованы официальные аналитические и статистические материалы по развитию рынка ценных бумаг, отношений на основе коллективного инвестирования, информация официальных сайтов государственных организаций, регулирующих сферу рынка ценных бумаг, материалы Росстата, Банка России, Московской биржи, ведущих брокерских компаний. Достоверно обоснованы объект, предмет, теоретическая и методологическая основа исследования.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании, не вызывает сомнения, поскольку они основываются на глубоком теоретическом изучении тенденций и практическом обосновании существующих проблем в функционировании УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. Достоверность обеспечивается выбранными принципами научного познания, использованием признанной методологии исследования. В работе применяется комплекс дополняющих друг друга современных методов научного поиска, соответствующих цели и задачам исследования, характеризующихся разнообразием базы научно-прикладных работ.

Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и получили одобрение на международных и всероссийских научно-практических конференциях. Ключевые положения диссертации

отражены в научных работах, в том числе в рецензируемых научных изданиях. Тезисы научной новизны подкреплены соответствующей статьей.

Все научные положения, выводы и результаты, сформулированные в диссертационном исследовании, актуальны, достоверны и обоснованы.

Структура диссертации отличается логическим построением, включающим введение, 3 главы, заключение. Содержание диссертации обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, свидетельствующие о личном вкладе соискателя в науку.

Во введении диссертации аргументирована актуальность темы исследования, степень ее разработанности, сформулированы цель, задачи, объект, предмет исследования, научная новизна и положения, выносимые на защиту, теоретическая и практическая значимость.

Научная новизна результатов диссертационного исследования, полученных лично соискателем

В теоретической области исследования:

– обоснована необходимость учета временного фактора, операционных и финансовых рисков, инфляционных изменений в деятельности УК ПИФов, что позволит осуществлять им долгосрочное финансирование и реализацию стратегических целей компаний-эмитентов, определенных государственной политикой;

– предложена классификация инвесторов, владельцев паев инвестиционных фондов по суммарной величине получаемого дохода, приходящейся на одного пайщика. Это позволит определить сроки и величину возможного потенциального вложения их в приобретение акций крупных капиталоемких организаций.

В методической области исследования:

– установлены ключевые направления развития деятельности УК на основе ввода цифровых технологий, использующей искусственный интеллект с учетом китайского опыта, ориентированного на увеличение эффективности отбора ценных бумаг, эмитированных компаниями, обеспечивающими современную финансовую стратегию государства;

– разработана концептуальная модель развития УК ПИФов как системы функциональных элементов, объединенных искусственным интеллектом: сбор финансовых ресурсов; принятие финансовых решений и выбор финансовых инструментов; возврат инвестиционных паев, обеспечивающей процессы последующего аккумулирования денежных средств для инвестирования в финансовые инструменты, гарантирующие доходность инвесторов;

– предложен подход к оценке эффективности использования искусственного интеллекта в деятельности УК ПИФов, нацеленный на формирование финансового потенциала для инновационного развития

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

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Оппонируемая работа представляет интерес для *теории и практики* эффективного управления деятельностью управляющих компаний ПИФов.

Теоретическая значимость состоит в том, что основные выводы и рекомендации, полученные в диссертационном исследовании, могут выступать основой обеспечения эффективного развития деятельности УК ПИФов на рынке ценных бумаг. Ряд положений и выводов исследования могут использоваться в учебном процессе при преподавании ряда дисциплин высшей школы, а также при разработке спецкурсов для переподготовки и повышения квалификации специалистов.

Особую *практическую ценность* имеют: методические рекомендации по снижению инвестиционного риска и защиты интересов инвесторов, аккумулирующих финансовые средства, объединенные ПИФаами; ввод коэффициента финансовой поддержки при оценке рейтинга приоритетных инвестиционных проектов, реализуемых компаниями, используемого для целевого отбора акций на фондовом рынке. Результаты исследования могут быть использованы участниками фондового рынка в практической деятельности при решении стратегических задач финансовой политики государства по привлечению финансовых инвестиций. Применение искусственного интеллекта позволит обеспечить финансовыми ресурсами высокотехнологическую отрасль управления сложными инвестиционными процессами инновационной направленности.

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертационной работе

В представленной диссертации Сунь Далиня имеются ряд определенных дискуссионных моментов:

1. В диссертационной работе следует более глубоко раскрыть содержание понятия «деятельность управляющей компании паевого инвестиционного фонда» как особого способа организации финансовых ресурсов и инструмента долгосрочного финансирования организаций.

2. В цепочке формирования финансовых ресурсов паевыми инвестиционными фондами для инновационных компаний и использования искусственного интеллекта при определении потребности в финансовых ресурсах важно учитывать, по нашему мнению, такую доминанту, как фактор риска государственной политики, так и другие факторы риска, требующие раскрытия и характеристики.

3. В 5-м пункте научной новизны, на наш взгляд, необходимо дать четкие пояснения по содержанию оценки эффективности использования

искусственного интеллекта – инструмент их мобилизации, обеспечивающий эффективный подход к развитию деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности выполненного исследования, направленного на решение значимой народнохозяйственной проблемы обеспечения финансовыми ресурсами развивающихся инновационных организаций.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность научных положений, представленных результатов, выводов и рекомендаций в диссертационном исследовании, обеспечивается корректностью сформулированной цели и логичностью задач, поставленных и решенных в процессе исследования, применением общенаучных подходов, методов индукции и дедукции, анализа и синтеза, сравнения, выборочного наблюдения и экономико-математические методов, посредством которых осуществлялась интерпретация научного и эмпирического материала для формирования выводов и предложений. Обоснованность полученных результатов исследования обеспечивается также корреляцией обширной информационной и методологической базы с выводами и рекомендациями диссертации, соответствующими базовым, общеизвестным, получившим широкое признание положениям экономической и финансовой теории. Автором изучен достаточно большой объем отечественных и зарубежных литературных источников по исследуемой проблематике, использованы официальные аналитические и статистические материалы по развитию рынка ценных бумаг, отношений на основе коллективного инвестирования, информация официальных сайтов государственных организаций, регулирующих сферу рынка ценных бумаг, материалы Росстата, Банка России, Московской биржи, ведущих брокерских компаний. Достоверно обоснованы объект, предмет, теоретическая и методологическая основа исследования.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании, не вызывает сомнения, поскольку они основываются на глубоком теоретическом изучении тенденций и практическом обосновании существующих проблем в функционировании УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. Достоверность обеспечивается выбранными принципами научного познания, использованием признанной методологии исследования. В работе применяется комплекс дополняющих друг друга современных методов научного поиска, соответствующих цели и задачам исследования, характеризующихся разнообразием базы научно-прикладных работ.

Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и получили одобрение на международных и всероссийских научно-практических конференциях. Ключевые положения диссертации

присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Официальный оппонент,
д. э. н., профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит» Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет»
Мануйленко Виктория Валерьевна

Контактная информация:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет».
Адрес: 355017, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1, корпус 21, кабинет 601.
г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1
Телефон: 8 (8652) 33-03-37 (47-22)
e-mail: vmanuilenko@ncfu.ru.

ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»
Институт Экономики и управления,
профессор кафедры финансов и кредита