

**В совет по защите
диссертаций на соискание ученой степени
кандидата наук, на соискание ученой степени
доктора наук 24.2.372.04
на базе ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»**

ОТЗЫВ

**официального оппонента, доктора экономических наук, профессора,
ведущего научного сотрудника федерального государственного бюджетного
учреждения науки Центральный экономико-математический институт РАН
Чернявского Сергея Владимировича на диссертационную работу
Сунь Далиня на тему «Развитие деятельности управляющей компании
паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг», представленную
к защите на соискание учёной степени кандидата наук
по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)**

1. Актуальность диссертационного исследования

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что кардинально изменившиеся в 2022-2024 гг. макроэкономические условия в мире оказали своё влияние на общее развитие деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов России. Обострились проблемы привлечения капитала частного бизнеса в сферу производства. Повысилась значимость применения адекватного методического инструментария при управлении развитием паевых инвестиционных фондов. Такого рода инструментарием может выступать искусственный интеллект, осуществляющий деятельность управляющей компании паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг.

В настоящее время использование данного подхода особенно важно для предприятий и отраслей ОПК, привлекающих большие объемы финансовых ресурсов. Необходимы более точные показатели оценки сопоставления получаемых результатов и понесенных при этом издержек.

Представляется актуальным вывод автора диссертации о том, что все результаты применения искусственного интеллекта управляющими компаниями должны быть направлены на выбор финансовых инструментов, повышающих стоимость высокотехнологичных компаний в процессе их деятельности в инновационной экономике – экономике, где трансформация финансовых сбережений ПИФов позволяет осуществить переход в реальный капитал, т.е. в капитал, который не только присваивает, но и производит.

В XXI в. 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.

2. Достоверность и обоснованность научных выводов соискателя Сунь Далиня обеспечиваются использованием исходных данных Банка России и Московской биржи, а также открытых источников информации, позволяющих достичь определенных результатов исследования.

Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций автора диссертационной работы, логичность раскрываемости вопросов подтверждаются конкретными выводами по каждой главе диссертации. Это, несомненно, повышает степень аргументации автора, когда он анализирует исследуемые процессы и делает выводы с предлагаемыми рекомендациями.

Достаточная обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций не вызывает сомнений. Тема диссертационного исследования

и содержание самой работы Сунь Далиня является актуальной по своей проблематике и представляет интерес для теории и практики эффективного управления деятельностью управляющих компаний (УК) паевыми инвестиционными фондами на рынке ценных бумаг.

3. Новизна научных положений, выводов и рекомендаций диссертации. Здесь, следует выделить принципиальное отличие диссертации Сунь Далиня от имеющихся научных работ. Автором убедительно доказывается необходимость применения искусственного интеллекта как подхода к развитию деятельности управляющей компании паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг, включающего такие индикаторы, как факторы времени, операционные и финансовые риски, и главное, это решение стратегических, финансовых проблем государства.

Новизна работы заключается в полученных лично автором конкретных научных результатов, а именно [с. 9-10]:

1). Уточнено экономическое содержание паевого инвестиционного фонда с учетом его качественных характеристик. Паевые инвестиционные фонды предоставляют сконцентрированный финансовый капитал инвесторов, полученный путем выкупа финансовых инструментов компаний-эмитентов, на основе отбора произведенного искусственным интеллектом, в зависимости от стратегических целей определенных государством, обеспечивая, таким образом, компаниям-эмитентам долгосрочное финансирование через рынок ценных бумаг.

2). Разработана классификация российских инвесторов на основании возможности разделения их по размеру совокупной стоимости инвестиционных паев, приходящейся на одного пайщика, которая отражает их дифференциацию по уровню богатства, отражающая степень вложенных финансовых ресурсов, которая показывает степень их концентрации, способной обеспечивать развитие крупных капиталоемких предприятий.

3). Определены направления развития паевых инвестиционных фондов, опирающиеся на синтез электронной коммерции с торговлей инвестиционными паями на фондовом рынке, а также базирующихся на внедрении цифровых технологий, используемого искусственного интеллекта, позволяющего обеспечивать отбор финансовых инструментов на рынке ценных бумаг, эмитированных предприятиями развивающих современную инновационную стратегию государства.

4). Разработана общая финансовая функциональная модель ПИФа, которая обеспечивает процессы привлечения денежных средств инвесторов для дальнейшего инвестирования в финансовые инструменты по выбору искусственного интеллекта. Организационно-функциональная структура этой финансовой модели включает три части: 1. Сбор финансовых ресурсов; 2. Принятие финансовых решений и выбор финансовых инструментов искусственным интеллектом; 3. Возврат инвестиционных паев.

5). Предложены подходы, к оценке эффективности использования искусственного интеллекта, как инструмента паевого инвестиционного фонда на базе цифровых технологий. Целью, которой является создание финансовых ресурсов для развития капиталоемкой промышленности. Определена структура уровней эффективности с учетом видов рисков.

В диссертационной работе Сунь Далиня с достаточной аргументацией доказываются определенные выгоды предлагаемого исследования, его предложения позволяют более точно измерять соотношение доходности и затрат при использовании финансовых ресурсов инвестиционных фондов для решения стратегических задач государства.

Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций соискателя, возможные пути использования

Научное исследование, выполненное Сунь Далинем, сделанные им выводы и рекомендации имеют важное научно-теоретическое и прикладное

значение. Сама диссертационная работа по своему содержанию может быть основой дальнейшего развития экономической теории, касающейся отдельных проблем оценки эффективности развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг.

Следует заметить, что в большинстве учебников и учебных пособий по стратегическому, инвестиционному и финансовому менеджменту вообще не принимается во внимание опыт Китая по развитию деятельности инвестиционных фондов. В диссертационном исследовании автор показывает специфичность китайского подхода к решению проблем концентрации финансовых ресурсов в современных условиях, показывает специфику деятельности различных видов инвестиционных фондов и указывает на необходимость приобретения финансовых инструментов эмитированных высокотехнологичными предприятиями промышленности, выпускающими сложную наукоёмкую продукцию.

Диссертационное исследование Сунь Далиня, отличается рекомендациями по применению государственного регулирования рынка ценных бумаг, обеспечивающего снижение инвестиционного риска и защиту интересов инвесторов, привлекающих финансовые средства, которые объединены в составе ПИФов. Комплексная оценка развития деятельности УК паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг определяется эффективностью работы высокотехнологичных предприятий, куда направляются финансовые ресурсы инвестиционных фондов России. Данная оценка включает учет разных факторов, влияющих на результативность работы наукоёмких предприятий: налогообложение, ключевую ставку Банка России, возможные противоречия в интересах хозяйствующих субъектов и государства и т.п.

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.

Применение искусственного интеллекта исключает субъективизм менеджеров управляющих компаний в выборе приобретаемых финансовых инструментов и позволяет сосредоточить внимание управляющих компаний на высокотехнологичных предприятиях. Использование искусственного интеллекта как предлагаемого подхода позволит обеспечить финансовыми ресурсами высокотехнологическую отрасль управления сложными инвестиционными процессами инновационной направленности. Следует обратить внимание на один существенный момент. Анализ структуры деятельности УК по объемам вложений в крупнейшие типы ПИФов показывает значительную концентрацию финансовых ресурсов, которые целесообразно использовать для решения вопросов за пределами только частных интересов (с. 60).

4. Содержание и оформление диссертации

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Основные положения диссертационного исследования отражены в 28 научных статьях общим объемом 11,79 авт. печ. л., в том числе 12 работ опубликованы в рецензируемых научных изданиях, объемом 6,77 авт. печ. л. и 8 приложений. Текст диссертации изложен на 202 страницах. Список литературы содержит 195 источников.

Оформление диссертации удовлетворяет всем предъявляемым требованиям.

Не отрицая важность выполненной диссертационной работы Сунь Далиня, ее теоретической и практической значимости, следует обратить внимание на следующие недостатки:

1. В диссертационной работе следовало в большей степени отразить значение факторов, определяющих стратегические потребности государства, которые определяет именно искусственный интеллект при подходе к оценке эффективности управления инновационной деятельностью высокотехнологичных предприятий промышленности (с. 126-130).

2. Верно утверждая (с. 48), что требования к перспективным системам управляющих компаний с использованием ИИ для управления определяются, прежде всего, характерными особенностями его предприятий и продукции, необходимо было показать влияние внешних факторов после 2022 г. на государственную политику в части потребности в финансовых ресурсах.

3. Делая вывод о том, что управляющие компании формируют качественные индикаторы искусственного интеллекта и предполагающие оценку эффективности инвестиций, предприятий с позиции интересов всех субъектов (с. 25-30), автор недостаточно четко формулирует свою точку зрения о возможности нивелирования эпизодически возникающих противоречий интересов государственных структур и конкретных предприятий.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.

Диссертационная работа Сунь Далиня написана на достаточно высоком теоретическом уровне, имеет научную новизну и практическую ценность. Все научные положения, выводы и результаты, сформулированные в диссертационном исследовании, актуальны, достоверны и обоснованы.

Диссертация Сунь Далиня является самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой, в которой решены поставленные задачи, имеющие существенное значение для теории и методического обеспечения развития деятельности управляющей компании паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. В целом содержание и оформление диссертации соответствует п. 9–11, Положения о присуждении ученых степеней, утверждённого приказом Министерства образования и науки Российской Федерации № 842 от 24 сентября 2013 г., а её автор Сунь Далинь

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

Официальный оппонент:

Ведущий научный сотрудник,
федерального государственного
бюджетного учреждения науки.

Центральный экономико-математический институт
Российской Академии наук Федерального государственного бюджетного
учреждения науки, «Центральный экономико-математический институт
Российской академии наук», (отделения теоретической экономики и
математических исследований)
доктор экономических наук, профессор

Сергей Владимирович Чернявский

Подпись *Чернявский*
Зав. ОК *Сергей*

Адрес: Нахимовский пр., 47, Москва, 117418
vols85-85@mail.ru
телефон +7 916 527 3146