

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.372.04,  
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО  
ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО  
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА  
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 17 сентября 2024 г. № 10

О присуждении Сунь Далиню, гражданину Китайской Народной Республики, учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие деятельности управляющей компании паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг» по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к защите 28 мая 2024 г. (протокол заседания № 4) диссертационным советом 24.2.372.04, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 115054, г. Москва, Стремянный пер., д. 36; диссертационный совет создан приказом Минобрнауки № 592/нк от 2 июня 2022 г.

Соискатель Сунь Далинь, 1 сентября 1989 года рождения, в 2014 году окончил федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российский университет дружбы народов» по направлению подготовки 080200 Менеджмент с присвоением квалификации «магистр» (диплом № 107705 0000669, регистрационный номер эум-70, дата выдачи 27 июня 2014 года).

В 2015 г. соискатель поступил и в 2019 году окончил очную аспирантуру федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» (диплом № 107806 0055432, регистрационный номер 10.04-16/225, дата выдачи 15 июля 2019 года).

Сунь Далинь в 2019 году прикреплен к кафедре «Финансовые рынки» (с 01.03.2022 – мировых финансовых рынков и финтех), приказ от 15.10.2019 № 28-395, а затем в 2023 году на срок по 30.09.2025 – к кафедре финансов устойчивого развития, приказ от 03.10.2023 № 28-355, федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» для подготовки диссертации на соискание ученой степени кандидата наук.

Сунь Далинь временно не работает.

Диссертация выполнена на кафедре финансов устойчивого развития федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – Лещинская Александра Федоровна, профессор, доктор экономических наук, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», кафедра финансов устойчивого развития, профессор.

Официальные оппоненты:

Мануйленко Виктория Валерьевна – доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное автономное 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 Российской Академии наук, отделение теоретической экономики и математических исследований, ведущий научный сотрудник, дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления», город Москва, в своём положительном отзыве, подписанном Жилкиной Анной Николаевной, доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой «Финансы и кредит», и утверждённом Карелиной Марией Юрьевной, доктором педагогических наук и доктором технических наук, профессором, проректором, указала, что диссертационное исследование Сунь Далиня на тему «Развитие деятельности управляющей компании паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг» является научно-квалификационной работой, в которой решена задача развития деятельности управляющей компании паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг, что полностью соответствует требованиям пунктов 9, 10, 11, 13 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24 сентября 2013 г., а его автор Сунь Далинь заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки). Отзыв подготовлен на кафедре «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», рассмотрен и обсужден на заседании указанной кафедры 2 июля 2024 г., протокол № 15.

Соискатель имеет 30 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 28 работ общим объемом 11,79 авт. печ. л., из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 12 работ объемом

6,77 авт. печ. л. В научных работах соискателя приводится характеристика и оценка деятельности управляющих компаний функционирующих паевых инвестиционных фондов в целом, в том числе обобщен российский и китайский опыт функционирования паевых инвестиционных фондов, даны рекомендации и предложения по использованию искусственного интеллекта на рынке ценных бумаг, указано место искусственного интеллекта в составе управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, раскрыт функционал по выбору и приобретению соответствующих финансовых инструментов, благодаря которым обеспечивается укрепление финансового потенциала инновационных предприятий, требующих ресурсов для своего развития. В научных статьях последовательно представлены основные научные достижения автора, отраженные в тексте диссертации, которые вносят существенный вклад в развитие теории и практики деятельности управляющих компаний функционирующих паевых инвестиционных фондов.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации:

1. Лещинская, А.Ф., Сунь, Далинь. Оптимизация рисков и доходности ПИФов при решении стратегических задач государства на рынке ценных бумаг // Экономическое развитие России. – 2024. – № 2. – С. 13-20. – ISSN 2306-5001. – 0,77 печ. л.

2. 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. – № 1. – Ч. 2. – С. 56-63. – ISSN 2227-3891. – 0,56 печ. л.

3. 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. – № 12. – Ч. 1. – С. 154-162. – ISSN 1818-4057. – 0,71 печ. л.

4. Сунь, Далинь. Модель паевого инвестиционного фонда с наличием искусственного интеллекта и методы её использования на РЦБ. / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Инновации и инвестиции. – 2023. – № 12. – С. 300-304. – ISSN 2307-180X. – 0,61 печ. л.

5. Сунь, Далинь. Новые направления консолидации финансовых ресурсов, используемых в паевых инвестиционных фондах (опыт Китая и России) / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Экономика и предпринимательство. – 2023.– № 12.– С. 59-66 – ISSN 1999-2300 – 0,74 печ. л.

6. Сунь, Далинь. Новое определение паевых инвестиционных фондов и инвестиционного фонда-робота (концепция, описание, модель). / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Экономика строительства. – 2023. – № 6. – С. 61-65. – ISSN 0131-7768. – 0,31 печ. л.

7. 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. – № 46(5). – ISSN 2304-6139. – С. 388-393. – 0,67 печ. л.

8. Сунь, Далинь. Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Вестник Академии знаний. – 2020. – № 37(2). – С. 471-479. – ISSN 2304-6139. – 1,00 печ. л.

9. Сунь, Далинь. Направления совершенствования деятельности паевых инвестиционных фондов / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Финансовая экономика. – 2020. – № 4. – Ч. 2. – С. 201-203. – ISSN 2075-7786. – 0,32 печ. л.

10. Сунь, Далинь. Развитие финансового рынка Китая / Д. Сунь. – Текст: непосредственный // Проблемы современной экономики. – 2018. – № 1 (65). – С. 234-235. – ISSN 1818-3409. – 0,23 печ. л.

11. Сунь, Далинь. Анализ роли коллективных инвестиционных фондов в развитии финансового рынка КНР / Д. Сунь. – Текст:

непосредственный // Инновационное развитие экономики. – 2018. – № 2 (44). – С. 153-158. – ISSN 2223-7984. – 0,70 печ. л.

12. Сунь, Далинь. Направления совершенствования и развития инвестиционных фондов в КНР как институтов коллективного инвестирования / Д. Сунь. – Текст: электронный Экономика и предпринимательство // Финансовая жизнь. – 2018. – № 2. – С. 80-84. – ISSN 2218-4708. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35104900> (дата обращения: 26.09.2022). – 0,54 печ. л.

Недостоверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было.

На диссертацию и автореферат поступило 6 положительных отзывов:

1. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «МИРЭА – Российский технологический университет» от Макарова Валерия Анатольевича, доктора технических наук, профессора, профессора кафедры промышленной информатики Института искусственного интеллекта. Отзыв положительный. Замечания: 1) каким образом автор предполагает сочетать продажи паевых инвестиционных фондов с электронной коммерцией, что из автореферата на вполне ясно; 2) следует пояснить необходимость развития паевых инвестиционных фондов типа, обозначенных как «LOF».

2. Из федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Национальный исследовательский технологический университет «МИСИС» от Зайцевой Елены Вячеславовны, доктора технических наук, доцента, профессора кафедры «Автоматизированные системы управления». Отзыв положительный. Замечание: В какой степени используется искусственный интеллект в деятельности паевых инвестиционных фондов Китая?

3. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский химико-технологический университет имени Д.И. Менделеева» от Шмелевой Надежды Васильевны, доктора экономических наук, доцента, профессора кафедры менеджмента и маркетинга. Отзыв положительный. Замечания: недостаточно полное изложение методических особенностей применения разработанной концептуальной модели: 1) поясните, каким образом паевые инвестиционные фонды решают национальные стратегические задачи? 2) какие инвестиционные риски для управляющих компаний влечет за собой использование искусственного интеллекта?

4. Из Одинцовского филиала федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» «МГИМО» от Рыбина Михаила Владимировича, доктора технических наук, старшего научного сотрудника, заведующего кафедрой управления инновациями. Отзыв положительный. Замечания: В автореферате представлена товарная модель интернет-бизнеса, которая позволяет развивать розничную и оптовую куплю-продажу инвестиционными паями любых видов с заранее определенными качественными характеристиками. Автор называет следующие виды: 1. B2B (Business-to-Business). 2. B2C (Business-to-Customer). 3. C2C (Customer to Customer). 4. O2O (Online to Offline). Целесообразно было бы автору показать, где в российской практике рынка ценных бумаг использовать эти виды интернет-бизнеса.

5. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская государственная академия интеллектуальной собственности» от Смирновой Вероники Ремовны, доктора экономических наук, доцента, заведующего кафедрой управления инновациями и коммерциализации интеллектуальной собственности. Отзыв положительный. Замечание: автору следует более подробно остановиться на

выявлении причин и динамики востребованности паевых инвестиционных фондов закрытого типа на современном российском финансовом рынке.

6. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Рязанский государственный агротехнологический университет имени П.А. Костычева» от Конкиной Веры Сергеевны, кандидата экономических наук, доцента, заведующего кафедрой организации агробизнеса. Отзыв положительный. Замечание: данную систему следовало дополнить блоком «обратной связи», функция которого состояла бы в выявлении отклонений фактического и прогнозного риска и возможности «отката» системы в случае возникновения катастрофических изменений на финансовом рынке.

Выбор официальных оппонентов обосновывается их соответствием требованиям п. 22-23 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что доктор экономических наук, профессор Мануйленко Виктория Валерьевна, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет», профессор кафедры финансов и кредита института экономики управления, и доктор экономических наук, профессор Чернявский Сергей Владимирович, ведущий научный сотрудник отделения теоретической экономики и математических исследований федерального государственного бюджетного учреждения науки Центрального экономико-математического института Российской академии наук, являются признанными экспертами как по данной научной специальности, так и по теме диссертации, что подтверждается в том числе их публикациями в рецензируемых научных изданиях.

Выбор ведущей организации обосновывается её соответствием требованиям п. 24 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что федеральное государственное



бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления» широко известно своей научной школой по проблемам управления финансами и осуществляет научные исследования в сфере формирования новых подходов к управлению финансами в цифровой среде, а также государственного регулирования и цифрового моделирование финансовых бизнес-процессов, и имеет в штате квалифицированных научно-педагогических сотрудников, способных оценить научную и практическую ценность диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

расширена трактовка границ применимости понятия «паевой инвестиционный фонд», которая определена как форма организации финансовых ресурсов коллективного капитала, управляемого на доверительных началах, представляющих финансовый потенциал, способный обеспечивать стратегическое развитие государственной политики;

проведена классификация российских инвесторов по совокупной стоимости их инвестиционных паев, показывающая величину ресурсной базы и потенциальный объем финансовых ресурсов для дальнейших инвестиций в капиталоемкие производства;

определены ключевые направления развития управляющих паевых инвестиционных фондов: синтез электронной коммерции и обращение инвестиционных паев на фондовом рынке, а также раскрыты тенденции дальнейшего развития российских паевых инвестиционных фондов в условиях внедрения цифровых технологий на базе искусственного интеллекта;

разработана концептуальная модель управляющей компании паевого инвестиционного фонда как системы ряда функциональных частей, объединенных искусственным интеллектом: аккумуляции финансовых ресурсов; принятия финансовых решений; выбора финансовых инструментов; возврата инвестиционных паев, обеспечивающих привлечение

денежных средств для инвестирования в финансовые инструменты;

предложен подход к оценке эффективности применения разработанной целостной организационно-функциональной модели, позволяющий реализовывать государственную стратегию промышленного развития на долгосрочной основе и включающий способы привлечения частных капиталов, их инвестирование и возврат приобретенных паев по требованию участника данного фонда.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

представлены результаты концептуального анализа деятельности паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг России;

выявлено, что совокупность паевых инвестиционных фондов представляет собой институт коллективного инвестирования в экономике России, потенциал которого способен решать стратегические задачи государственной экономической политики, что подтверждает оценка состава и объемов ресурсов инвестиционных фондов и их классификация;

доказано, что основой дальнейшего развития деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов в цифровой среде рынка ценных бумаг является применение искусственного интеллекта;

обосновано, что нетрадиционный подход к развитию деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных компаний связан с применением искусственного интеллекта для привлечения активов в состав паевых инвестиционных фондов;

предложены и обоснованы авторские варианты методов оценки рисков, возникающих у инвесторов.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработана авторская экспериментальная модель внедрения искусственного интеллекта, позволяющая выявить качественно новые закономерности исследуемого процесса управления финансовыми ресурсами паевых инвестиционных фондов;

предложена организационная модель финансового развития паевых инвестиционных фондов, связанная с функциональной направленностью деятельности искусственного интеллекта в ее составе;

сформирован перечень качественных критериев отбора финансовых инструментов для выбора компаний, финансируемых за счет паевых фондов: инновационность, экологичность, социальная направленность выпускаемых продуктов и включение компаний в бюджетный перечень;

доказана эффективность применения технологии искусственного интеллекта в процессе принятия инвестиционных решений паевым инвестиционным фондом.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теоретические положения базируются на достоверных фактах и проверяемых данных, содержащихся в открытых источниках, основаны на систематизации международного и отечественного опыта и законодательства в рамках исследуемой области, полученные выводы и результаты согласуются с результатами опубликованных исследований других ученых в аналогичной сфере исследований;

использованы труды отечественных и зарубежных ученых, раскрывающих особенности функционирования паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг;

проведенное исследование базируется на статистических данных о динамике показателей управляющих компаний паевых инвестиционных фондов России и Китая, а также открытых данных государственных структур – Минфина России, Росстата, а также консалтинговых и статистико-аналитических российских и зарубежных агентств. Кроме того, эмпирическую базу составили нормативные правовые акты Китайской Народной Республики и наднациональных организаций, исследования, материалы конференций, публикации представителей делового сообщества, справочная литература российских и зарубежных авторов;

применен обширный методологический инструментарий, включающий

в себя классические анализ, синтез, дедукцию, индукцию, сравнение, классификацию, а также методы моделирования (процессного, системно-динамического, компьютерного), SWOT-анализа, что позволило обеспечить научную обоснованность, глубину и достоверность результатов проведенного исследования;

научные результаты исследования, обладающие научной новизной, подтверждены публикациями автора по теме диссертации и прошли апробацию в рамках докладов на международных, всероссийских научных и научно-практических конференциях и форумах.

Полученные автором научные результаты позволили полностью решить поставленные задачи и достичь намеченной цели. Проведена значительная научно-исследовательская работа, в ходе которой тщательно изучены актуальные проблемы, связанные с функционированием паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. На основе анализа как национальной, так и международной практики обоснованы и сформулированы теоретические и практические положения исследования.

Личный вклад автора состоит в непосредственном участии на всех этапах исследовательского процесса, включая составление программы исследования, обоснование актуальности темы и анализ научной разработанности проблемы, постановку цели и задач, формирование теоретико-методологической основы и отбор информационной базы исследования, апробацию основных положений исследования в практической деятельности, обработку и интерпретацию экспериментальных данных, их обсуждение в рамках научно-практических конференций и подготовку публикаций в рецензируемых научных изданиях по выполненной работе.

В ходе защиты диссертации были заданы вопросы и высказаны следующие критические замечания: в дальнейших исследованиях необходимо расширить критерии оценки качества принимаемых решений при применении искусственного интеллекта в авторской модели управления финансовыми ресурсами паевых инвестиционных фондов, а также проводить

более жесткую верификацию полученных данных. Соискатель Сунь Далинь убедительно и аргументировано ответил на заданные в ходе заседания вопросы и замечания.

На заседании 17 сентября 2024 г. диссертационный совет принял решение: за разработку концепции формирования и развития деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, включающей использование искусственного интеллекта для отбора финансовых инструментов на рынке ценных бумаг в условиях цифровизации экономики; оценку современного состояния развития паевых инвестиционных фондов и предложений по созданию эффективных механизмов управления и регулирования, направленных на привлечение капитала для инновационных предприятий; рекомендации по развитию фондового рынка с акцентом на долгосрочное финансирование капиталоемких проектов, имеющие важное значение для достижения стратегических целей государства в условиях экономических и политических вызовов, присудить Сунь Далиню ученую степень кандидата экономических наук.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9–14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования Сунь Далиня могут быть использованы профильными органами законодательной и исполнительной власти, способствуя своевременному развитию финансового рынка Российской Федерации. Кроме того, материалы диссертационного исследования могут быть полезны участникам рынка ценных бумаг при совершенствовании собственных бизнес-моделей, разработке новых продуктов и услуг, а также в процессе управления рисками. Кроме того, результаты исследования могут быть использованы в образовательных программах «Рынок ценных бумаг», «Акционерное дело и корпоративный контроль», «Управление инвестиционным портфелем», связанных с обучением слушателей основам работы на фондовом рынке при повышении

квалификации специалистов в этой области.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 10 человек, из них 10 докторов наук по специальности 5.2.4. Финансы, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 10, против – 0, недействительных бюллетеней – 0.

Председатель  
диссертационного совета  
доктор экономических наук,  
доцент

Ордов  
Константин  
Васильевич

Учёный секретарь  
диссертационного совета  
доктор экономических наук,  
доцент

Гордиенко  
Михаил  
Сергеевич

18 сентября 2024 г.

