



В диссертационный совет 24.2.372.04, созданный на базе
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»
115054 г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Ларьковой Елизаветы Андреевны
на тему «Формирование системы российских инвестиционных фондов на основе ESG-принципов»,
представленной
на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Беря во внимание важнейшую роль фондового рынка как одного из ключевых механизмов развития национальной экономики в период трансформации, стоит отметить, что диссертация Ларьковой Е.А., посвященная формированию системы российских инвестиционных фондов на основе ESG-принципов, в условиях глобальной финансовой нестабильности, обладает высокой актуальностью и востребована всеми участниками фондового рынка – инвесторами, брокерами, управляющими компаниями, организаторами торгов и регулятором.

Проведенное Ларьковой Е.А. исследование имеет не только теоретическое, но и практическое значение. Так, оно может быть использовано широким кругом участников фондового рынка, а также и органами регулирования в лице Центрального Банка России. Результаты диссертационного исследования, полученные автором, содержат научную новизну. В автореферате отражено 6 пунктов научной новизны, среди которых особую значимость представляют:

- методические подходы к формированию авторского ESG-индекса при помощи машинного обучения на языке Python, который позволяет регулятору и инвесторам оценить целесообразность инвестиций в ESG-активы на российском рынке;
- методика по формированию индексного БПИФа («БПИФ устойчивого развития»), выстроенная на основе авторского ESG-индекса, позволяющая оценить доходность инвестирования средств институциональных и частных инвесторов в рамках долгосрочных инвестиционных стратегий;
- модель по прогнозированию секторального распределения активов БПИФа с помощью машинного обучения, позволяющая управляющим компаниям предсказывать направления инвестирования по отраслям на период следующей ребалансировки инвестиционного фонда;
- комплекс рекомендаций на макро-, мезо- и микроуровне, которые касаются принципов реализации стратегий ESG-инвестирования и которые позволят не только привлечь долгосрочные финансовые активы в



российскую экономику, но и будут способствовать интеграции принципов устойчивого развития с инвестиционными процессами российского фондового рынка.

Научный интерес представляет апробация разработанной модели прогнозирования доходности авторского ESG-индекса, доказывающая инвестиционную привлекательность авторского биржевого паевого индексного фонда на текущем рынке в долгосрочной перспективе.

Предложенный автором фонд, безусловно, заслуживает внимания и является одной из альтернатив для развития российского рынка капитала в текущих условиях, когда возможности привлечения иностранного капитала крайне ограничены. Однако, следует отметить, что предложенный автором фонд и модели прогнозирования секторального распределения активов на основе социально-экономического развития России будут целесообразны в долгосрочной перспективе, но не позволяют инвесторам – частным и институциональным – сохранить капитал на коротком горизонте времени. Тем не менее, данное замечание не снижает качества полученных результатов исследования.

Основываясь на проведенном анализе автореферата диссертации на тему «Формирование системы российских инвестиционных фондов на основе ESG-принципов», можно сделать вывод, что диссертация полностью соответствует требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 №842, а автор данного диссертационного исследования Ларькова Елизавета Андреевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

13 мая 2025 г.

Куракин Роман Сергеевич

кандидат юридических наук,

руководитель правового сопровождения деятельности на рынке ценных бумаг

Место работы: АО «Тбанк»

Адрес места работы: 127287, г. Москва, ул. 2-я Хуторская, дом 38А, стр. 26

Рабочий тел.: +7 (916) 221-65-26

e-mail: r.kurakin@tbank.ru