

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)**

Чередой глобальных кризисов последнего десятилетия: кризис 2014-2015, кризис, вызванный пандемией COVID-19, наряду с кризисом 2022 года, не прошли стороной российскую экономику. Более того, обострение геополитической напряженности на фоне санкционного давления со стороны стран «большой семерки», заставило широкий круг участников фондового рынка кардинально поменять подходы к формированию капитала, перейдя исключительно на внутренние источники финансирования. Но, невзирая на серьезные вызовы, с которыми столкнулась российская экономика, на федеральном уровне повестка по устойчивому развитию является одним из приоритетных направлений для становления национальной экономики, включая фондовый рынок. В связи с этим появляется острая необходимость в формировании новой системы финансовых инструментов, способных как привлекать финансирование внутри страны, так и сохранять благосостояние инвесторов в долгосрочном периоде.

Вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что тема диссертационного исследования Ларьковой Е.А. обладает высокой актуальностью, поскольку практические исследования по данной тематике

востребованы не только частными и институциональными инвесторами, но и регулятором, управляющими компаниями и организатором торгов.

Автореферат имеет логически выстроенную структуру и полностью раскрывает тему диссертации. Поставленная в работе цель последовательно решена через решение следующих задач: выявлена роль институциональных инвесторов на примере негосударственных пенсионных фондов в реализации новой стратегии развития фондового рынка России и степени их влияния на развитие «ответственного» инвестирования в условиях трансформации российской экономики; оценена степень влияния каждой компоненты ESG-рейтинга на финансовые показатели компаний-эмитентов ряда отраслей; разработаны методические подходы к формированию авторского ESG-индекса, позволяющего оценить целесообразность инвестиций в ESG-активы на российском рынке; даны рекомендации по стратегии ESG-инвестирования для институциональных инвесторов наряду с рекомендациями по эффективному формированию БПИФа с учетом требований по устойчивому развитию на российском рынке. Кроме того, автором, с помощью алгоритмов машинного обучения разработана модель, способная предсказать секторальное распределение ESG-активов БПИФа, принимая во внимание прогнозы социально-экономического развития РФ.

Анализ автореферата позволяет установить безусловное наличие научной новизны в диссертационном исследовании. Автор последовательно переходит от теоретических (трактовка понятия «коллективное инвестирование», «ответственное» инвестирование и «ESG-рейтинг») к практическим элементам научной новизны: оригинальный методический подход к формированию авторского БПИФа «Устойчивого развития», авторского ESG-рейтинга и разработанной методики для прогнозирования секторального распределения активов на период следующей ребалансировки.

В качестве замечания необходимо отметить, что разработанный авторский БПИФ «Устойчивого развития» ввиду включения в свой состав акций является высокорискованным инструментом, что потенциально может

ограничить количество инвесторов, желающих его приобрести. Однако указанное замечание не подвергает сомнению научную и практическую значимость, качество и новизну проведенного исследования.

Таким образом, работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Ларькова Елизавета Андреевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

 мая 2025 г.



Петраков Владимир Александрович

кандидат экономических наук, заместитель руководителя Департамента инвестиционной и промышленной политики города Москвы

Место работы: Правительство Москвы, департамент инвестиционной и промышленной политики города Москвы

Адрес места работы: Россия, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, 21с1
Рабочий тел.: +7 985 970-82-57

e-mail: petrakov.mail@gmail.com

Свидетельствую подлинность подписи
Петракова Владимира Александровича

Начальник Управления
государственной службы и кадров



В.Г. Поцяпун

16.05.2025