

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).

В текущий условиях тема диссертационного исследования Ларьковой Е.А. является как никогда актуальной. Это обусловлено не только постоянно растущей ролью рынка капитала как инструмента для развития и успешной трансформации национальной экономики (становление программы долгосрочных сбережений граждан через договоры с негосударственными пенсионными фондами, привлечение значительного количества компаний на фондовый рынок благодаря первичным размещениям их акций, а также цели правительства по удвоению капитализации фондового рынка), но и постоянно изменяющейся средой, в которой функционируют национальные финансовые институты. В автореферате раскрыты современные тенденции развития фондового рынка, где одну из ключевых ролей будет играть повестка по устойчивому развитию и «ответственный» подход к инвестированию. Автором проведен подробный анализ как российской, так и международной практики ESG-инвестирования, детально проанализирован прогноз социально-экономического развития России, на основании которой составлен авторский биржевой паевой инвестиционный фонд «Устойчивого развития»,

что позволяет говорить о серьезности исследовательского подхода, о полноте проведенного исследования.

С практической точки зрения представляет интерес предложенный автором биржевой паевой инвестиционный фонд «БПИФ-устойчивого развития», основу которого составляет авторский ESG-индекс, а также разработанная с использованием машинного обучения модель прогнозирования секторального распределения активов на период следующей ребалансировки.

Результаты диссертационного исследования обладают научной новизной и актуальностью, отчетливо виден авторский подход к разрешению проблематики темы, исследование выглядит целостным и достоверным, все пункты научной новизны обоснованы, исследование является законченным. Результаты исследования были донесены в 12-ти опубликованных работах общим объемом 6,70 печ. л., среди них 6 статей в рецензируемых научных изданиях общим объемом 3,82 печ. л. (вклад автора 3,42 авт. печ. л.), а также были сделаны доклады на 4-х научно-практических конференциях.

К не столь значительному недостатку автореферата можно отнести проведенный анализ исторических данных доходности индекса Московской биржи, так как до 2022 на российском рынке было значительное количество иностранных инвесторов, а после начала специальной военной операции и их количество сократилось в разы, что сделало российский рынок «закрытым», что, соответственно может усложнить прогнозирование доходности индекса. Однако данное замечание не снижает качества полученных результатов исследования. Диссертационное исследование может быть использовано широким перечнем участников фондового рынка, а также органами государственного регулирования деятельности профессиональных участников фондового рынка и обладает перспективами для дальнейшего развития.

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 N°842, а автор данного диссертационного исследования Ларькова Елизавета Андреевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.



14 мая 2025 г.

Морозов Михаил Петрович

Руководитель отдела структурных продуктов и сервисов

Место работы: Общество с ограниченной ответственностью «АТОН»

Адрес места работы: г. Москва, Овчинниковская наб., д.20, стр. 1

Рабочий тел.: +7 (495) 643-13-15 доб. 2616

e-mail: Mikhail.Morozov@aton.ru