

В диссертационный совет 24.2.372.04
на базе ФГБОУ ВО
«РЭУ им. Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

**д-ра экон. наук, доцента Финогеновой Ю.Ю. на диссертационную работу
Ларьковой Елизаветы Андреевны на тему «Формирование системы
российских инвестиционных фондов на основе ESG-принципов»,
представленную на соискание учёной степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4 Финансы**

Соискатель Ларькова Елизавета Андреевна, 1998 г.р., гражданка России, в 2021 году с отличием закончил ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» (г. Москва) по направлению 38.04.01. экономика, с присвоением квалификации Магистр.

В этом же году он был зачислен в очную аспирантуру ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» (г. Москва) для написания диссертационной работы на кафедре Финансов и цен. В 2024 году Ларькова Елизавета Андреевна освоила программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика» с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь».

Полученные в ходе обучения теоретические и прикладные знания позволили соискателю решить исследовательские задачи.

За время обучения в аспирантуре Ларькова Елизавета Андреевна показала себя как глубокий исследователь, принимала участие в выполнении НИР на тему «Агрегация данных и разработка данных национальных эталонных показателей в области ESG», а также участвовала в международных конференциях.

Практический опыт работы в крупной российской инвестиционной компании (ООО «АТОН») положительно сказался на качестве исследования.

Диссертационная работа Ларьковой Е.А. представляет собой содержательное, оригинальное, самостоятельное научное исследование проблем развития стратегии инвестирования в ESG-активы российских компаний с использованием методических подходов по формированию авторского ESG-индекса и с учетом ESG-рейтингов компаний-эмитентов, что позволит институциональным и частным инвесторам контролировать динамику доходности.

Тема диссертационной работы Ларьковой Е.А. несомненно актуальна в современных условиях, поскольку растет потребность в разработке инструментов, позволяющих инвестировать денежные средства в активы, соответствующие ESG-критериям, как для институциональных, так и для частных инвесторов. Кроме того, в условиях потребности экономики в долгосрочных инвестициях, которые можно привлечь за счет средств частных и институциональных инвесторов (в том числе негосударственных пенсионных фондов), возникает необходимость в формировании системы рыночных индикаторов, позволяющих оценить эффективность вложений на макро-, мезо- и микроуровнях.

Соискателем была поставлена и достигнута цель исследования, заключающаяся в разработке и научном обосновании подходов к развитию стратегий ESG-инвестирования российских инвестиционных индексных фондов. Это достигается через формирование методики оценки инвестиционных стратегий биржевых паевых инвестиционных ESG-фондов на основе авторского ESG-индекса.

Теоретическую и практическую значимость исследования представляют следующие положения:

- расширены концептуальные основы исследования влияния повестки устойчивого развития на привлекательность активов для инвесторов и принятие

ими инвестиционных решений с учетом ESG-рейтинга эмитентов через «БПИФ устойчивого развития», сформированный на основе авторского ESG-индекса;

- в рамках комплексного исследования российского фондового рынка была разработана и апробирована методика прогнозирования ESG-индекса и секторального распределения активов в специализированном БПИФе в краткосрочном периоде;

- было проведено сравнение динамики авторского ESG-индекса с индексом МОЕХ на горизонте одного квартала и разработана структура специализированного «БПИФа устойчивого развития», позволяющая эффективно отражать современные вызовы мировой финансовой системы.

Представленные автором рекомендации будут способствовать развитию российского фондового рынка наряду с их практическим использованием экономическими агентами в сложившейся рыночной конъюнктуре с учетом возрастающей значимости ESG-принципов для эмитентов.

В теоретической части работы автором установлена степень влияния негосударственных пенсионных фондов как институциональных инвесторов на стратегию развития фондового рынка Российской Федерации и на процессы трансформации национальной экономики с учетом повестки по устойчивому развитию.

В аналитической части диссертации была проведена оценка значимости каждой компоненты ESG-рейтинга на финансовые показатели компаний из ряда отраслей на развивающихся рынках с помощью корреляционного анализа. Это позволило сформулировать рекомендации по созданию базы эмитентов для расчета авторского ESG-индекса. Предложены методические подходы к формированию данного индекса с использованием машинного обучения на языке Python, что позволяет регуляторам и инвесторам оценить целесообразность инвестиций в ESG-активы на российском рынке.

Представляет интерес разработанная автором методика по формированию индексного БПИФа («БПИФ устойчивого развития»), выстроенная на основе

авторского ESG-индекса, которая позволяет оценить доходность инвестирования средств институциональных и частных инвесторов в рамках долгосрочных инвестиционных стратегий. В практической части работы найдено отражение модели прогнозирования секторального распределения активов БПИФа с помощью машинного обучения, позволяющая управляющим компаниям предсказывать направления инвестирования по отраслям на период следующей ребалансировки. По итогам был сформирован комплекс рекомендаций на макро-, мезо- и микроуровнях, касающихся принципов реализации стратегий ESG-инвестирования. Эти рекомендации позволяют не только привлечь долгосрочные финансовые активы в российскую экономику, но и способствовать интеграции принципов устойчивого развития в инвестиционный процесс. Сделанные автором выводы и предложения позволят институциональным и частным инвесторам контролировать динамику доходности в рамках стратегии инвестирования в ESG-активы российских компаний, ориентируясь на авторский ESG-индекс. Полученная автором методика представляет интерес для российского научного сообщества, поскольку вносит вклад в развитие дальнейших исследований по изучению влияния повестки устойчивого развития на инвестиционную привлекательность российских активов.

Основные результаты исследования изложены в 12 опубликованных работах общим объемом 6,70 печ. л. (вклад автора 5,14 авт. печ. л.), в том числе: 6 научных работ общим объемом 3,82 печ. л. (вклад автора 3,42 авт. печ. л.) в изданиях из Перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации; 2 статьи из библиографической и реферативной базы данных Scopus с общим объемом 1,05 печ. л. (вклад автора 0,52 авт. печ. л.); 1 монография с общим объемом 0,94 печ. л. (вклад автора 0,47 авт. печ. л.); другие издания с общим объемом 0,89 печ. л. (вклад автора 0,73 авт. печ. л.) и 1 патент.

Содержание диссертации соответствует Паспорту номенклатуры научных специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 5.2.4. Финансы, пунктам: 7 Оценка стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых активов. Инвестиционные решения в финансовой сфере; 23 Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции. Диссертация имеет научную новизну и практическую значимость.

Считаем, что диссертация Ларьковой Елизаветы Андреевны на тему «Формирование системы российских инвестиционных фондов на основе ESG-принципов» соответствует требованиям пунктов 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24 сентября 2013 года, предъявляемым к диссертациям, и может быть рекомендована к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Научный руководитель:

Финогенова Юлия Юрьевна,
доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры государственных
и муниципальных финансов
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва, Стремянный пер., 36

рабочий тел.: +7(499)237-94-36

e-mail: finogenova.jj@rea.ru

«7» февраля 2025 года



подпись Финогеновой Ю.Ю. *
удостоверяю
Специалист по работе с персоналом Севастьян С.Р.
20 ____ г.