

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета д.э.н., профессора Иванова Виктора Владимировича на диссертацию Овечкина Даниила Владимировича на тему: «Методика принятия ответственного инвестиционного решения на российском рынке акций», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Актуальность темы исследования. В мировом сообществе все большее внимание уделяется достижению целей устойчивого развития, в связи с чем инвесторам рекомендуется использовать в своей деятельности принципы ответственного инвестирования, которое предполагает разумное инвестирование средств, повышение надежности и доходности инвестиций на основе тщательного инвестиционного анализа объектов инвестиций, в том числе рисков и доходности вложений с учетом экологических, социальных факторов, а также факторов корпоративного управления (ESG – факторов).

Интеграция факторов устойчивого развития в инвестиционный процесс не предполагает сужения круга потенциальных объектов инвестирования и, тем более, не предполагает отказа от доходности инвестиционного портфеля для инвестора. В основе интеграции факторов устойчивого развития в инвестиционный процесс лежит снижение рисков и рост доходности от инвестиций в долгосрочной перспективе.

Изложенное выше свидетельствует о необходимости развития методического обеспечения влияния ESG – факторов на деятельность участников фондового рынка РФ, оценки влияния ESG - рейтинга на доходность и риск акций российских эмитентов, чему, собственно, и посвящено диссертационное исследование Овечкина Д.В.

Актуальность и содержание проведенного исследования определяются объективной необходимостью комплексного анализа факторов ответственного инвестирования и разработки методического инструментария принятия ответственных инвестиционных решений.

Степень обоснованности научных положения, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Положения, научная новизна, выводы, сформулированные по результатам диссертационного исследования, достаточно аргументированы, что позволяет признать их объективными. Они базируются на комплексном анализе и систематизации современных исследований, посвященных проблемам ответственного инвестирования, ESG - рейтингам.

Автором раскрыты особенности ответственного инвестирования, установлено влияние ESG - рейтинга на финансовое состояние компаний, показана эволюция моделей оптимизации инвестиционного портфеля. предложено теоретическое обоснование премии за ответственность, обоснованы методы интеграции ESG -рейтинга в риск-премии, протестирована методика принятия ответственного инвестиционного решения на российском фондовом рынке

Доказательность результатов диссертационной работы Овечкина Д В подтверждается корректным применением методов научного познания, использованием значительного массива эмпирических данных, в том числе статистических показателей из информационных, справочных источников, статей в периодической печати и ресурса сети интернета.

Результаты диссертационного исследования опубликованы в 13 научных работах , из них 7 работ в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации, 2 работы в изданиях, входящих в международные реферативные базы данных и системы цитирования Web of Science, Scopus. а также апробированы в выступлениях на международных и российских научно-практических конференциях, что также подтверждает обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обусловлена четкой логикой построения работы, соответствием полученных выводов и рекомендаций поставленным целям и задачам, подкреплена применением широкого спектра различных методов исследования:, системного и структурно-функционального подходов, методов сравнительного анализа,, статистических методов, характеризуется комплексным рассмотрением предмета исследования с использованием современной научной методологии.

Научная новизна проведенного исследования состоит в развитии методического обеспечения оценки влияния ESG – факторов на деятельность участников фондового рынка РФ и принятия ответственных инвестиционных решений, исходя из внешних и внутренних факторов ведения бизнеса.

К числу наиболее значимых результатов исследования следует отнести:

Обоснование риска ответственного эмитента и целесообразности его интеграции в модель принятия ответственного инвестиционного решения;

Обоснование методического подхода к принятию ответственного инвестиционного решения на основе измерения и оценки полного набора риск-премий;

Разработку методики принятия ответственного инвестиционного решения на рынке акций, предусматривающую возможность реализации трёх стратегий в зависимости от статистической значимости премии за ответственность;

Обоснование возможности использования отечественного ESG- рейтинга для принятия ответственного инвестиционного решения на российском рынке акций.

Теоретическая значимость работы заключается в расширении представления об инструментах принятия ответственных инвестиционных решений на рынке акций.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования результатов исследования в деятельности профессиональных участников финансового рынка

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы и в учебном процессе преподавания дисциплин в области инвестиционного менеджмента.

В диссертации имеются отдельные недочеты:

- На С. 9 приведены фамилии наиболее известных, по мнению соискателя, исследователей в области ответственного инвестирования, теории оптимизации инвестиционного портфеля, моделирования доходности активов, теоретических аспектов инвестиционной деятельности на российском рынке ценных бумаг. Однако лишь работы четырех авторов из 59 приведенных на С. 9 представлены в списке литературы (С.173-190).
- Автор понятие «ответственное инвестирование» и словосочетание «инвестировать ответственно» использует как синоним (см., например, С.98), что вряд ли можно признать корректным, учитывая, что именно инвестор по определению несет ответственность за осуществляемые вложения.
- На СС. 62, 63 автор применяет словосочетания «денежные издержки», «денежные убытки». Желательно, чтобы автор пояснил, что он понимает под этими словосочетаниями.
- В тексте диссертационного исследования автор допускает излишнюю категоричность утверждений. Например, утверждается, что «расходы на обучение сотрудников, а также рекреационные мероприятия для персонала


являются постоянными» (С.168). Реальная практика ведения бизнеса более разнообразна. Финансирование указанных выше мероприятий часто осуществляется по остаточному принципу.

- Вряд ли можно признать корректными и следующее утверждение автора: «Регулятору необходимо осознавать, что ответственность может стать распространённой практикой только в том случае, если экономические агенты получают дополнительные выгоды» (С.70). Полагаю, что специалисты Банка России являются вполне квалифицированными и в области ответственного инвестирования.

В целом работа написана профессионально. Совокупность полученных результатов исследования демонстрирует использование автором оригинального научно-методического подхода к решению поставленной проблемы, имеющей значимое практическое и теоретическое значение. Тема и содержание диссертационного исследования Д.В. Овечкина соответствуют паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы, п.15 Корпоративные финансы, финансовая стратегия корпораций, финансовый менеджмент.

Диссертация Овечкина Даниила Владимировича на тему: «Методика принятия ответственного инвестиционного решения на российском рынке акций» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Овечкин Данила Владимирович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не обнаружены.

Член диссертационного совета,
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры теории кредита и
финансового менеджмента СПбГУ



В.В. Иванов

21.04.2023 г.