

В диссертационный совет Д 212.169.03  
при ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный  
университет экономики и управления «НИНХ»

### ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Люц Екатерины Викторовны «Методический подход к регулированию доверительного управления на рынке ценных бумаг в Российской Федерации», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

Диссертационное исследование Е.В. Люц посвящено актуальной теме доверительного управления на российском рынке ценных бумаг. Значимость поднимаемой диссертантом проблематики обусловлена существенным расширением в 2018-2019 гг. объемов инвестирования в инструменты российского фондового рынка, ростом средств, находящихся под управлением, и связанной с этим необходимостью дополнительного контроля рисков доверительного управления.

В работе последовательно и взаимосвязано рассмотрены теоретические, методические и прикладные аспекты темы исследования. В первой главе проанализированы виды и формы доверительного управления, развитие подходов к его регулированию и обоснован авторский подход к его трактовке. Во второй главе систематизированы тенденции доверительного управления на российском рынке ценных бумаг, выявленные на основе глубокого комплексного исследования российской практики доверительного управления, обозначены проблемы его регулирования и обоснован авторский методический подход к пруденциальному надзору за доверительными управляющими на российском рынке ценных бумаг. В третьей главе приведена авторская методика, позволяющая осуществлять комплексную оценку доверительных управляющих на рынке ценных бумаг для целей пруденциального надзора, обоснован набор количественных и качественных показателей, освещен порядок и особенности применения методики. Прикладное значение исследования подтверждается проведенной апробацией авторской методики оценки доверительных управляющих.

Таким образом, в диссертационном исследовании разработаны основы пруденциального надзора за деятельностью доверительных управляющих, что представляет собой вклад в развитие теории доверительного управления. Практическая значимость работы определяется глубиной разработки авторского методического подхода, включающего комплекс инструментов в виде методики, форм отчетности и анализа, перечня мероприятий и методических рекомендаций.

В качестве замечания следует отметить, что, используя термины "группа здоровья" и "подгруппа здоровья" (стр.18-21 автореферата), автор не отразил

в автореферате особенности применение последней категории. Уточнение понятия «подгруппа здоровья» усилило бы убедительность отдельных авторских выводов.

На рисунке 3, размещенном на стр. 16 автореферата, представлены показатели, которые рассчитываются по каждому из объектов надзора. Однако не приведены количественные и качественные критерии, определяющие значения показателей для отнесения к той или иной "группе здоровья". Освещение данных критериев в автореферате облегчило бы восприятие авторской методики оценки доверительных управляющих для цели пруденциального надзора.

Замечания не являются принципиальными и не снижают общего положительного впечатления.

Автореферат и публикации диссертанта отражают содержание и основные выводы исследования. Судя по автореферату, диссертация Екатерины Викторовны Люц «Методический подход к регулированию доверительного управления на рынке ценных бумаг в Российской Федерации» представляет собой полностью завершенное, самостоятельно выполненное исследование, имеющее теоретическую и практическую ценность. Она соответствует критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ «О порядке присуждения ученых степеней» от 24 сентября 2013 г. № 842 (ред. от 01.10 2018), а ее автор, Е.В. Люц, заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук  
(специальность 08.0010 – финансы,  
денежное обращение и кредит),  
профессор ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный университет»,  
профессор (по кафедре ценных бумаг)

Воронова Наталья Степановна

Контактная информация:

Адрес: 199034, г. Санкт-Петербург, Университетская наб., д. 7-9.

Тел.: +7(812) 328-20-00

Е - mail: [n.voronova@spbu.ru](mailto:n.voronova@spbu.ru)



16.06.2010.