

В диссертационный совет Д 505.001.103  
на базе ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

Отзыв на автореферат диссертации

Балюка Игоря Алексеевича на тему: «Современный международный  
долговой рынок: теория и практика функционирования», представленной на  
соискание ученой степени доктора экономических наук  
по специальности 08.00.14 – Мировая экономика

Диссертация написана на актуальную тему: международный долговой рынок как неотъемлемая составляющая мирового финансового рынка в настоящее время развивается достаточно динамично, в том числе с учетом преодоления масштабных последствий глобального кризиса конца первого десятилетия XXI века. Вместе с тем, рост внешней задолженности большинства стран мира является одним из факторов турбулентности современной мировой экономики. Позиции на международном долговом рынке России в текущих геополитических обстоятельствах, ограничивающих операции с суверенным российским долгом из-за применяемых в отношении России санкций западных стран, также нуждаются в серьезном исследовании:

Как следует из содержания автореферата, в диссертации сделан факторный анализ формирования внешнего долга; автором разработана соответствующая концепция, позволяющая оценивать как исторические аспекты развития долгового рынка, так и делать прогнозы на будущее. Интересен вывод о конвергенции категорий "внутренний долг" и "внешний долг" в условиях глобализации и открытости финансовых рынков. Кроме того, представлены и систематизированы институциональные аспекты развития международного долгового рынка (МДР) и инструментов его регулирования. Определена роль институциональных инвесторов МДР и используемых ими финансовых инструментов. Выявлены тренды развития МДР, в том числе сделана соответствующая прогнозная оценка с учетом воздействия процесса цифровизации. На основе эконометрического анализа подтверждена связь между экономическим развитием и уровнем внешней задолженности. Сделаны рекомендации по оптимальной структуре внешней задолженности Российской Федерации и стратегиям работы российских эмитентов на МДР. Все вышеперечисленное позволяет утверждать о наличии в диссертации И.А.Балюка научной новизны, а также констатировать

высокую значимость полученных в ходе исследования результатов для науки и практики. Диссертация представляет интерес как для развития теории внешнего долга, так и для практической активности на МДР эмитентов, инвесторов и посредников, представляющих правительственный и частный сектора национальной экономики.

Автореферат написан профессиональным и понятным языком, отличается строгостью научного стиля изложения, основывается на солидной теоретической, информационно-статистической и правовой базе.

К критическим замечаниям в адрес автора можно отнести чрезмерно оптимистичные оценки повышения роли офшорных юрисдикций в качестве "детерминантных трендов развития МДР" (с. 13). На наш взгляд, в связи с ужесточением с 2017 г. международного налогового регулирования под эгидой ОЭСР (включая реализацию Плана BEPS и многосторонний автоматический обмен информацией о финансовых счетах) и Евросоюза (Европейские директивы, направленные на предотвращение уклонений от уплаты налогов - ATAD I и II; обязательное раскрытие в ЕС сделок, имеющих элемент налогового планирования) прежняя высокая активность офшорных юрисдикций в части налогового планирования операций с долговыми инструментами, скорее всего, существенно сократится.

На основании изложенного считаем, что представленная к защите диссертационная работа полностью соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 (ред. от 28.08.2017), а ее автор – Балюк Игорь Алексеевич – заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Профессор кафедры мировой экономики  
Санкт-Петербургского государственного  
университета,  
д.э.н., доцент

Адрес: 191194, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, дом 62  
Телефон: +7 (812) 363-67-67 Email: a.pogorletskiy@spbu.ru

  
Погорлецкий Александр Игоревич

