

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.196.02,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА ОБРАЗОВАНИЯ И
НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от «18» октября 2018 г. № 26

О присуждении Мазаеву Никите Юрьевичу, гражданину Российской Федерации учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие механизма управления портфелем ценных бумаг на фондовом рынке России на основе макроэкономической методики» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 19 июня 2018 г. (протокол заседания № 15) диссертационным советом Д 212.196.02, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства образования и науки Российской Федерации, 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, диссертационный совет создан приказом № 374/нк от 29 июля 2013 г.

Соискатель Мазаев Никита Юрьевич, 1991 года рождения, в 2013 году окончил федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

В 2017 г. соискатель окончил аспирантуру федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В.

Плеханова».

На момент защиты соискатель Мазаев Никита Юрьевич временно не работает.

Диссертация выполнена на кафедре «Финансовые рынки» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства образования и науки Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Семенкова Елена Вадимовна, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», кафедра «Финансовые рынки», профессор.

Официальные оппоненты:

Сазонов Сергей Петрович, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Волгоградский государственный технический университет», кафедра менеджмента и финансовых производственных систем и технологического предпринимательства, заведующий,

Андрианова Людмила Николаевна, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Департамент финансовых рынков и банков, доцент дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация - федеральное государственное бюджетное учреждение науки «Институт проблем рынка Российской академии наук», г. Москва, в своем положительном отзыве, подписанном Логиновым Евгением Леонидовичем, доктором экономических наук, профессором, Лаборатория цифровой экономики и отраслевых рынков ИПР РАН, заведующий, и утвержденном Цветковым Валерием Анатольевичем, д.э.н., профессором, директором «Института проблем рынка Российской академии наук», указала,

что диссертационное исследование выполнено на актуальную тему и является самостоятельной, законченной научно-исследовательской работой, которая содержит научную новизну, способствующую развитию теории портфельного управления и повышающую эффективность управления активами на российском фондовом рынке. Результаты диссертационного исследования могут быть использованы инвестиционными компаниями, хедж-фондами, консалтинговыми компаниями, занимающимися финансовым консультированием в области управления активами, а также частными инвесторами для улучшения качества отбора ценных бумаг в портфель и своевременного изменения распределения денежных средств между различными финансовыми активами, что повышает финансовую устойчивость по портфелю и снижает риски резкого сокращения финансового счета. Диссертация соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор Мазаев Никита Юрьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Соискатель имеет 9 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 8 статей авторским объемом 7,1 п.л., из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 4 работы и 1 статья Scopus. Статьи посвящены исследованию применения разработанной макроэкономической методики в механизме портфельного управления на российском фондовом рынке в различные периоды экономического цикла и изучению характеристик фондового рынка России на предмет эффективности спекулятивных и портфельных стратегий.

Наиболее значительные работы:

1. Мазаев Н.Ю. Применение внутристрановой макроэкономической методики для прогнозирования динамики российского фондового рынка в период выхода из рецессии 2016-2017 годов // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия "Экономика и право" – 2018 – № 2 – С. 60

– 64 – 0,52 п. л.

2. Мазаев Н.Ю. Волатильность на фондовом рынке и ее роль для портфельного управляющего // Управление мегаполисом – 2015. – № 5 (47). – С. 86 – 92. – 0,90 п. л.

3. Мазаев Н.Ю. Использование фундаментального анализа в управлении портфелем ценных бумаг // Инновации и инвестиции – 2015. – №1. – С. 34 – 37. – 0,60 п. л.

4. Мазаев Н.Ю. Семенкова Е. В. Инвестиционный анализ: аномалии современного фондового рынка // Финансы и кредит. – 2014. – № 43 (619). – С. 2 – 9. – 1 п. л. (авт. 0,50 п. л.)

5. Mazaev N. Y. The role of macroeconomic analysis in the prediction of Russia's equity market movements // Journal of Engineering and Applied Sciences Pakistan – 2017. – Volume 12. – Issue 4. – 829 – 833 p. – 1,0 p. l.

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было.

На автореферат поступило 4 отзыва:

1. ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный технический университет», от д.э.н., профессора, заведующего кафедрой «Экономика» Куликова Николай Ивановича. Отзыв положительный. Замечания: 1) Автору следовало бы более детально, аналогично анализу кризисного периода и периода устойчивого экономического роста, проанализировать и графически отобразить использование механизма портфельного управления в период выхода из рецессии. 2) Из содержания автореферата следует, что автор использовал методику, предложенную NBER США, однако из автореферата не следует, что нового предлагает автор для поиска и использования макроэкономических индикаторов.

2. АО «Институт региональных экономических исследований» (АО «ИРЭИ»), от д.э.н., профессора, директора, вице-президента РАЕН Бурака

Петра Иосифовича. Отзыв положительный. Замечание: недостатком в работе выступают высокие издержки применения гибридной стратегии инвестирования, так как это требует высокой частоты тактического перераспределения активов и определенного уровня ликвидности, которая на российском фондовом рынке не так высока, как на фондовых рынках развитых экономик.

3. АО «Рязанский шпалопропиточный завод», от д.э.н., председателя совета директоров Пронина Михаила Владимировича. Отзыв положительный. Замечание: «....остается не совсем понятным вопрос о возможности практического применения разработанной макроэкономической методики при построении различных портфелей на российском фондовом рынке, ведь на практике автор показал только возможность прогнозирования ключевых фондовых индексов.»

4. АО «Финансы и Кредит», от к.э.н., председателя совета директоров Шкарина Сергея Николаевича. Отзыв положительный. Замечание: «...отсутствие проработанной системы рисков в разработанной методике, что делает ее не совсем полной для практического использования.»

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их соответствием требованиям п.п. 22 и 24 «Положения о присуждении ученых степеней».

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- разработана система оценок макроэкономических индикаторов для применения в портфельном управлении на рынке ценных бумаг, позволяющая значительно повысить точность прогнозирования динамики российского фондового рынка (с. 68-70, с. 73-75, с. 76-79, с. 84-85);

- сформулированы рекомендации по экономическому развитию российского финансового рынка, включающие правовые, институциональные и регулятивные меры и позволяющие усилить независимость фондового рынка России от внешних факторов и повысить эффективность предложенной

макроэкономической методики (с. 125-129);

- разработана классификация макроэкономических индикаторов, распределяющая их на два кластера для применения макроэкономической методики портфельного управления, повышающая доходность управления активами на фондовом рынке России (с. 67, с. 88-89);

- доказана целесообразность сочетания спекулятивного и портфельного подходов к инвестированию повышающего доходность управления активами на российском фондовом рынке и способствующего улучшению качества портфельного управления посредством более точного прогнозирования конъюнктуры фондового рынка (с. 36-41, с. 50-52, с. 66-85);

- дана авторская трактовка понятия «механизм портфельного управления на рынке ценных бумаг» сочетающего макроэкономический, фундаментальный и технический анализ фондового рынка (с. 35).

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- применительно к проблематике диссертации результативно, то есть с получением обладающих новизной результатов, использованы базовые методы исследования: классификация, статистический и графический анализ, моделирование, анализ причинно-следственных связей, индукция, дедукция, системный, корреляционный и эмпирический анализ;

- проведена модернизация применяемого механизма портфельного управления на российском фондовом рынке посредством включения в него макроэкономического анализа;

- доказана эффективность применения внутристрановой макроэкономической методики в процессе портфельного управления в различные периоды экономического цикла, расширяющей вариативность управления активами на фондовом рынке России;

- изучена причинно-следственная связь динамики фондовых индексов страны с опережающими макроэкономическими индикаторами по экономике России, выявлены причины расхождения в эффективности применения макроэкономической методики в зависимости от валютной составляющей

используемого индекса, предложен алгоритм нейтрализации причин расхождения.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- разработана и внедрена в практическую деятельность отдела трейдинга АО «Инвестиционная компания «Финам» макроэкономическая методика, улучшающая механизм портфельного управления и повышающая качество прогнозирования динамики российского фондового рынка;

- разработана система оценок макроэкономических индикаторов для применения в портфельном управлении институциональными и частными инвесторами, которая может быть использована в учебном процессе при преподавании курсов «Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг», «Фундаментальный анализ на рынке ценных бумаг»;

- определены диапазоны эффективности практического использования спекулятивных и портфельных стратегий на российском фондовом рынке;

- представлены практические рекомендации по совершенствованию макроэкономических индикаторов по экономике России для Банка России и научных институтов, способствующие дальнейшему развитию механизма портфельного управления на фондовом рынке России.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- теоретические положения исследования построены на известных и проверяемых данных, содержащихся в трудах исследовательского объединения The Conference Board, Национального бюро экономического исследования США (The National Bureau of Economic Research), а также в исследованиях различных российских и зарубежных ученых, информационно-аналитических материалах, представляемых ключевыми финансовыми платформами Bloomberg и Reuters;

- использовано сравнение авторских данных и данных аналитических и научных работ, полученных ранее по исследуемой теме;

- применены современные научные методы сбора и обработки исходных

данных, использующиеся при исследовании характеристик фондового рынка и анализе конъюнктуры макроэкономики в портфельном управлении и включающие в себя описательную статистику, причинно-следственные связи, графическое моделирование, исторический и логический анализ.

Личный вклад соискателя состоит в:

- прямом участии соискателя в получении исходных данных, их обработке и интерпретации для исследования теории и методологии механизма портфельного управления на фондовом рынке на современном этапе;

- личном участии в апробации результатов исследования в деятельности отдела трейдинга АО «Финам», а также в научно-исследовательской и учебной работе ФГБОУ «РЭУ им. Г.В. Плеханова»;

- обработке и интерпретации значимых для проведения исследования данных, включая аналитические, статистические, графические и экспертные данные;

- подготовке основных научных публикаций по выполненной работе.

Диссертационное исследование является завершённой научно-квалификационной работой, в которой содержится решение актуальной научной задачи по совершенствованию теории и практики портфельного управления по средствам использования новой научной концепции и разработанной методики управления портфелем ценных бумаг на российском фондовом рынке, а также практические рекомендации, позволяющие повысить эффективность и гибкость портфельного подхода.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты исследования могут быть использованы активными институциональными и частными инвесторами со среднесрочным горизонтом инвестирования для повышения доходности управления активами на фондовом рынке России, а также Банком России, Министерством финансов,

Министерством экономического развития и научными институтами при формировании прогнозных значений по экономике страны и динамике российского фондового рынка и для создания на их базе собственных макроэкономических индикаторов.

На заседании 18 октября 2018 г. диссертационный совет принял решение присудить Мазаеву Н.Ю. учёную степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 20 человек, из них 12 докторов наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 26 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 20, против – нет, недействительных бюллетеней – 0.

Председатель
диссертационного совета



Слепов В.А.

Слепов В.А.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Маршавина Л.Я.

Маршавина Л.Я.

«19» октября 2018 г.