

В диссертационный совет Д 212.196.02,
созданный на базе ФГБОУ ВО
«Российский экономический
Университет имени Г. В. Плеханова»,

ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ

Мазаева Никиты Юрьевича

на тему: «Развитие механизма управления портфелем ценных бумаг на фондовом рынке России на основе макроэкономической методики», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Анализируя динамику российского фондового рынка, не трудно заметить повышение независимости отечественных активов от ранее значимых внешних поводырей в виде нефтяных котировок и общей динамики американской валюты. Также политика протекционизма со стороны, в первую очередь, правительства США болезненно отражается на экономиках развивающихся стран, в том числе и на экономике России, что заставляет правительство страны проводить необходимые реформы и реализовывать определенные инвестиционные проекты, позволяющие защитить национальные интересы и сохранить устойчивость экономики.

В связи с вышеизложенным тема диссертационного исследования Мазаев Никиты Юрьевича актуальна и востребована практикой.

Из автореферата видно, что автором изучены работы ведущих специалистов, проведены тестирования различных гипотез по проблеме исследования. При анализе современных статистических данных автор использует различные математические методы, что позволяет дать положительную оценку практической значимости полученных результатов и выводов.

Публикации результатов исследования автором в отечественных и зарубежных журналах, участие в научно-исследовательской работе, реализация разработанной внутристрановой макроэкономической методики в рамках деятельности инвестиционной компании в отделе трейдинга на российском фондовом рынке говорят о высокой степени апробации материала и научной активности автора.

В представленном автореферате удалось достичь цель диссертационного исследования и реализовать поставленные задачи. Научная новизна диссертации в

совокупности выводит механизм портфельного управления на российском фондовом рынке на новый качественный уровень и адаптирует работу по управлению активами в соответствии с современными тенденциями.

Ключевым результатом диссертационного исследования являются шесть пунктов научной новизны, сочетающие в себе теоретическую и практическую значимость:

- вводится авторское более современное понятие «механизм портфельного управления», которое отвечает последним тенденциям развития портфельной теории;
- благодаря глубокому анализу связи различных макроэкономических индикаторов и российского фондового рынка классифицирует их, разбивая на два кластера в зависимости от эффективности;
- представлена система оценок для отобранных макроэкономических индикаторов для использования комплексного макроэкономического анализа в механизме управления портфелем на российском фондовом рынке;
- предложен гибридный способ инвестирования, где в рамках одного финансового счета используется как спекулятивный, так и портфельный подходы;
- по результатам практического применения макроэкономической методики автор выявил необходимые условия, позволяющие повысить независимость экономики страны и финансовых рынков и, как результат, эффективность предложенной макроэкономической методики в рамках механизма портфельного управления;
- выявлена совокупность критериев, состоящих из анализа опережающих макроэкономических индикаторов и индекса ожидаемой волатильности, позволяющих определить характер фондового рынка для подбора более финансово выгодного подхода к управлению активами в ближайшем периоде.

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. Отмеченное замечание носит дискуссионный характер и не снижает положительной оценки исследования.

Результаты работы будут полезны в использовании институциональными и частными инвесторами со средним сроком инвестирования и частым тактическим перераспределением активов. Регулирующие органы монетарной политики и научные институты могут воспользоваться выводами автора и воспроизвести важные зарубежные макроэкономические индикаторы внутри страны, внести регулирующие и законодательные

изменения, способствующие повышению прозрачности экономики страны и независимости финансовых рынков России.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что диссертация Мазаева Никиты Юрьевича отвечает требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертационным работам, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Директор акционерного общества
«ИНСТИТУТ РЕГИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ
ИССЛЕДОВАНИЙ» (АО «ИРЭИ»),
д.э.н., профессор, вице-президент РАЕН



Петр Иосифович Бурак

Адрес: Российская Федерация, 119002, г. Москва, пер. Сивцев Вражек, 29/16.

Телефон: +7 499 241-0418

Телефон: +7 499 241-6095

Факс: +7 499 241-3418

E-mail: irei@irei.ru

25.09.2018