



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

На российском финансовом рынке в последние годы наблюдаются изменения важных характеристик: мы видим постепенное снижение показателей описательной статистики, реальной и ожидаемой волатильности, снижение корреляции между активами российского фондового рынка и динамикой фондовых рынков развивающихся экономик, системно важных сырьевых активов и валютных пар. Данные динамические изменения требуют обновления подхода к портфельному управлению на фондовом рынке России, способного качественно улучшить доходность управления активами. Необходимо создание более независимого, практически эффективного подхода для портфельных менеджеров в условиях изменяющейся конъюнктуры мировой экономики и финансовых рынков.

Выбранная диссертантом цель обусловила постановку задач, которые, исходя из материала, представленного в автореферате диссертации, были полностью решены в проведенном исследовании.

Исследовательская работа проделана с использованием сильного математического аппарата на современных отечественных и зарубежных статистических данных. Выводы и результаты работы выражены логичным и понятным языком.

В исследовании подробно раскрыты и представлены математические характеристики российского фондового рынка, на основании которых автор приходит к выводу о постепенном повышении значимости портфельного и сокращении спекулятивного управления. Для извлечения финансовой выгоды из данных изменений определяются критерии, согласно которым при управлении финансовым счетом на фондовом рынке России управляющий сможет определить момент перехода между используемыми стратегиями.

Отдельно хотелось бы отметить обновление взглядов на управление активами на российском фондовом рынке путем внедрения в механизм портфельного управления разработанной внутристрановой макроэкономической методики. Предложенная методика представляет собой полный, логически обоснованный, практически эффективный набор макроэкономических индикаторов, разбитых на кластеры, и разработанной для каждого из индикаторов системой оценок, позволяющей в совокупности улучшить качество прогнозирования динамики российского фондового рынка.

Наряду с практической значимостью исследования работа автора обнаруживает и теоретическую ценность, способствующую развитию теории финансов по исследуемой проблеме. В результате глубокого анализа эволюции портфельной теории, в процессе которого исследовалось большое количество научных трудов, посвящённых портфельному управлению на рынке ценных бумаг, автор сформулировал современную трактовку механизма портфельного управления, которая включает в себя все необходимые ступени и действия, используемые профессиональными частными и институциональными инвесторами при работе на финансовых рынках.

Результаты, положения и выводы диссертационного исследования нашли свое отражение в учебнике по фундаментальному анализу на рынке ценных бумаг, написанного для студентов РЭУ им. Г. В. Плеханова, а также в 7 статьях. Совокупный объем публикаций автора составляет 7,1 п.л.

В качестве замечания необходимо отметить отсутствие проработанной системы рисков в разработанной методике, что делает ее не совсем полной для практического использования. Вместе с тем указанный недостаток не влияет на положительную оценку и не снижает качества проделанной Мазаевым Н.Ю. исследовательской работы.

Полученные в результате диссертационного исследования выводы и положения могут быть использованы как практиками, являющимися участниками биржевых торгов на российском фондовом рынке, для повышения доходности и минимизации рисков, так и теоретиками для дальнейшего развития и изучения значимости макроэкономического анализа в механизме портфельного управления на российских финансовых рынках. Органы, регулирующие монетарную политику, могут использовать представленные результаты для повышения прозрачности и инвестиционной привлекательности экономики страны и отечественного фондового рынка.

Диссертационная работа Мазаева Никиты Юрьевича отвечает требованиям пункта 9 «Положения о присуждении ученых степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 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.

Шкарин Сергей Николаевич, к.э.н.,

Председатель Совета директоров

АО «Финансы и Кредит»

Адрес: 119361, г. Москва, ул. Б. Очаковская, д 47 А

Телефон: +7 (499) 500-70-00,

E-mail: Shkarin@finic.ru



20.09.2018г.