

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

### **ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ**

**д.э.н., профессора Семенковой Е.В. на диссертационную работу Мазаева  
Никиты Юрьевича на тему: «Развитие механизма управления портфелем  
ценных бумаг на фондовом рынке России на основе макроэкономической  
методики», представленную на соискание учёной степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное  
обращение и кредит**

Мазаев Никита Юрьевич, 1991 г.р., гражданин России, в 2013 г. с отличием закончил ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» – по специальности «Мировая экономика». В этом же году он был зачислен в заочную аспирантуру ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» для написания диссертационной работы на кафедре «Управление рисками, страхование и ценные бумаги».

Новые подходы к исследованию актуальных проблем финансовой науки, как правило, связаны с пониманием «узких мест» как в теории, так и методологии изучаемых вопросов. Такой подход отличает и данное диссертационное исследование. Отечественный рынок ценных бумаг принято считать игрушкой спекулянта, и всегда остро ощущалась потребность в исследованиях, в которых на первый план выдвигаются проблемы инвестирования. Инвестиционный процесс на российском фондовом рынке Мазаев Н.Ю. предлагает анализировать в контексте динамики макроиндикаторов российской экономики.

По тематике формирования инвестиционной стратегии написано достаточное количество диссертаций, однако данную работу отличает понимание глобальной парадигмы инвестирования – капитал на фондовом рынке движется в соответствии с возможностью получения дохода в реальном секторе. Резонно предположить, что столь очевидное утверждение теоретически осмыслено в отечественной экономической литературе и имеет реализацию в апробированных методиках портфельного управления. Напротив, анализ актуальной литературы свидетельствует, что рассуждения автора по данной проблематике имеют инновационный характер и содержат элементы научной новизны. Иначе говоря, в ней предложены новые для отечественной практики подходы к рассматриваемым проблемам портфельного управления и прежде всего на основе адаптации к российской практике фундаментального анализа, предложены интересные решения. Кроме того, в диссертационном исследовании имеется убедительное обоснование теоретической и практической значимости излагаемых в нем положений и выводов.

Интерес к диссертационному исследованию Мазаева Н. Ю. может быть связан также и с тем, что в практической деятельности инвестиционных компаний существует настоятельная необходимость поиска новых подходов к оценке инвестиционных решений в условиях риска и всё возрастающей неопределенности.

Заслуживает несомненного одобрения и то, что автор не остановился на теоретических разработках, а разработал в диссертационном исследовании инструментарий практического внедрения и применения предложенной макроэкономической анализа - разработана и апробирована внутристрановая макроэкономическая методика для механизма управления портфелем на российском фондовом рынке как одна из основных частей Top Down и Bottom Up анализа, позволяющая качественно прогнозировать динамику движения отечественного фондового рынка и эмпирически доказана её эффективность.

Работа имеет оправданную логику изложения, выдвинутые автором гипотезы исследования логичны, и позволяют применять предложенные автором



рекомендации на практике с определенной эффективностью. В работе четко представлены результаты исследования и сформулированы выводы, с которыми вполне можно согласиться.

Учитывая актуальность проведенного исследования, теоретическую и практическую значимость результатов работы, считаю, что автор диссертационной работы, Мазаев Н.Ю. успешно справился с поставленной целью. Представленная работа является завершенным исследованием, содержит элементы научной новизны, результаты исследования доведены до практических рекомендаций, эффективность которых подтверждена практикой. Диссертационная работа удовлетворяет требованиям, предъявляемым к диссертациям.

Научный руководитель:  
Семенкова Елена Вадимовна,  
Доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г.В. Плеханова»,  
кафедра Финансовые рынки.

Рабочий тел. 8-499-236-31-28; 8-499-237-92-55

e-mail: Semenkov.EV@rea.ru

Дата 16.04.2018

