

В диссертационный совет Д 212.196.15
на базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет имени Г.В.
Плеханова»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Быстровой Дарьи Андреевны на тему «Модели и методы оптимального управления инвестиционными портфелями неинституциональных инвесторов», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики» (экономические науки).

Мировые и российские фондовые площадки на текущий момент демонстрируют повышенную турбулентность, что характерно для этапов начальной фазы кризиса. Высокая волатильность доходности и риска портфелей финансовых активов негативно отражается на настроениях участников рынка и является основным фактором снижения активности на торговых площадках.

Также, характерной чертой современной экономики стала частая смена трендов, которая на фоне глобализации мгновенно охватывает буквально все региональные финансовые рынки. Деятельность инвесторов в условиях «рыночных шоков» и высокой неопределенности доступной информации предполагает применение адекватных изменившейся реальности моделей и методов оценки параметров и оптимального управления инвестиционными портфелями профессиональных и непрофессиональных участников фондового рынка.

Недостаточная разработанность экономико-математического инструментария портфельного инвестирования, учитывающего реалии сегодняшнего дня, предопределяет актуальность исследований в заявленном соискателем направлении.

Научная новизна и теоретическая значимость результатов рецензируемого диссертационного исследования заключается в разработке теоретического подхода, экономико-математических моделей и численных методов оптимального управления портфелями финансовых активов непрофессиональных инвесторов-агентов развивающегося российского фондового рынка с учётом институциональных несовершенств и

собственных отличий рынка, ограничивающих возможности непосредственного использования при выборе стратегий инвесторов этой группы инструментария классической портфельной теории.

Отметим результаты, полученные автором и которые с полным основанием можно отнести к оригинальным, обладающим научной новизной.

1. Принципы построения и классификация оптимальных инвестиционных портфелей для различных групп непрофессиональных инвесторов, отличающихся приоритетами в критериях доходности, риска и ликвидности, сроками инвестирования и объемами первоначальных инвестиций.

2. Постановка задачи, математическая модель выбора оптимального инвестиционного портфеля с учётом фактора дискретности торгуемых лотов ценных бумаг и численный метод решения нелинейных дискретных задач портфельного инвестирования большой размерности.

3. Исследования в области разработки подходов и методов оценки и учета в моделях оптимального инвестиционного портфеля фактора ликвидности финансовых активов с котировками. Важное практическое значение имеет разработанный соискателем аналитический показатель ликвидности высоко рискового актива-акции и модель формирования субпортфеля рисковых активов с учетом ограничения на допустимый уровень ликвидности.

4. Постановка задачи, математическая модель, численные алгоритмы и программно-информационное обеспечение динамической многокритериальной оптимизации портфеля неинституционального инвестора с учетом наличия альтернативных торговых площадок и ограничений, задаваемых рынком и выбранной стратегией поведения инвестора.

Практическая значимость результатов рецензируемой работы подтверждается апробацией разработанных соискателем моделей и численных методов решения задач оптимального управления инвестициями в непрерывной и дискретной постановках на примере портфеля финансовых активов выбранного неинституционального инвестора умеренно-агрессивного типа и внедрением материалов диссертационного исследования в практику преподавания ряда учебных дисциплин в РЭУ им. Г.В. Плеханова.

По тексту автореферата отметим допущенную соискателем неточность при описании модели (16) на стр. 19. Не ясно, какие активы планируется включить в портфель и по какой причине их общее число равно 16-ти?

Однако эта неточность не снижает значимости полученных соискателем результатов.

На основании автореферата можно сделать вывод, что диссертационная работа Быстровой Д.А. является законченным, логически непротиворечивым научно-практическим исследованием на актуальную, теоретически и практически значимую тематику, связанную с совершенствованием традиционных и разработкой оригинальных подходов, экономико-математических моделей и методов оптимального управления портфелями финансовых активов неинституциональных инвесторов в непрерывной и дискретной постановках и в статическом и динамическом вариантах.

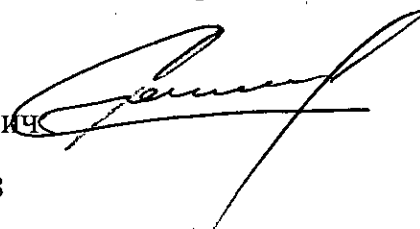
Автореферат отвечает требованиям, предъявляемым к авторефератам диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, что позволяет рекомендовать диссертационному совету присудить Быстровой Дарье Андреевне ученую степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» (экономические науки).

Заместитель директора
Института статистических
исследований и экономики знаний
Национального исследовательского университета
«Высшая школа экономики»,
к.ф.-м.н.

Соколов Александр Васильевич

101000, Москва, Мясницкая, 11, к. 408

+7 (495) 621-79-68, e-mail: sokolov@hse.ru



А.В. Соколов



Я подтверждаю и заверяю

17.03.2020

Кадровому делопроизводству
Национального администрирования
Управления персоналом
Т.В. Щегольская

