

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).**

В условиях начавшегося масштабного финансово-экономического кризиса растут риски рыночных институтов, регулирующих товарные и финансовые рынки и, в том числе, фондовые площадки. Характерной чертой современной экономики стала частая смена трендов (особенно характерная для высокодоходных и рискованных инструментов фондового рынка), которая затронула большинство региональных рынков капитала, в том числе, и российский. Негативный фон отразился на настроениях и деловой активности подавляющего числа его участников, как профессиональных, так и непрофессиональных. Для повышения общей эффективности их деятельности в условиях «рыночных шоков» и высокой неопределенности информации, принимаемой в расчет при выборе инвестиционного решения, необходимо использование нового инструментария математических методов, моделей и программных средств оптимального управления портфелями финансовых активов, что и определяет актуальность рецензируемого на основе автореферата диссертационного исследования.

Научная новизна результатов рецензируемого диссертационного исследования заключается в разработке теоретических подходов, экономико-математических моделей, численных алгоритмов и программно-информационного обеспечения задач формирования и оптимального управления портфелями финансовых активов непрофессиональных инвесторов с учётом их предпочтений в приоритетной последовательности критериев инвестирования, условий и ограничений деятельности на развивающемся российском фондовом рынке.

Следует отметить следующие результаты, полученные автором, которые отличаются новизной и имеют важное значение для портфельной теории:

- выбор критериев и ограничений моделей оптимальных инвестиционных портфелей для отдельных групп непрофессиональных инвесторов, отличающихся предпочтениями по доходности, риску и ликвидности отбираемых финансовых активов, сроками и объемами инвестиций;

- модели и численные алгоритмы оптимального управления инвестиционным портфелем с учётом дискретности торгуемых лотов ценных бумаг;

- теоретический подход и методы оценки ликвидности финансовых активов с котировками, обращающимися на развивающихся фондовых рынках, институциональные особенности которых препятствуют непосредственному использованию инструментария методов, широко применяемых на западных площадках;

- постановки задач, модели и программно-информационное обеспечение динамической многокритериальной оптимизации портфеля финансовых активов непрофессионального инвестора с учетом возможности организации параллельных торгов на альтернативных торговых площадках и коррекции выбранной инвестиционной стратегии.

Полученные автором результаты в части моделей и методов оценки параметров и оптимального управления портфелями финансовых активов непрофессиональных инвесторов-агентов российского фондового рынка с учетом их предпочтений по доходности, риску и ликвидности, ограничениями по срокам и объемам инвестируемых средств внедрены в практическую деятельность выбранного инвестора и продемонстрировали высокую адаптивность к изменениям рыночной ситуации на фондовых площадках, что характеризует их практическую значимость. Представленные в работе модели многокритериальной оптимизации инвестиционных портфелей могут быть использованы в преподавании дисциплин, включаемых в программы подготовки специалистов в области финансового менеджмента.

По тексту автореферата отметим неточность при описании модели формирования оптимального портфеля умеренно-агрессивного инвестора, приведенной на стр. 19. Не ясно, какие активы планируется включить в базовый портфель. Не обоснованно их число и не приведены характеристики. Однако в тексте диссертации модель представлена с необходимыми комментариями, а, следовательно, эта неточность не снижает практической ценности результатов диссертационного исследования.

На основании автореферата можно сделать вывод, что диссертационная работа Быстровой Д.А. является законченным исследованием на актуальную, теоретически и практически значимую тематику, связанную с совершенствованием традиционных и разработкой оригинальных постановок задач, экономико-математического инструментария, моделей, методов и программно-алгоритмического обеспечения оптимального управления портфелями финансовых активов непрофессиональных инвесторов-агентов российского фондового рынка, представленных в статическом и динамическом вариантах.

Автореферат отвечает требованиям ВАК РФ, 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».

Профессор кафедры экономики в энергетике и промышленности ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»,  
доктор экономических наук, доцент

Е.М. Лисин

19.06.2020



111250, Москва, ул. Красноказарменная, 14

www.mpei.ru

lisinym@mpei.ru

+74953627730

+79168082040

Подпись Лисина Евгения Михайловича заверяю:



начальника  
персоналом  
И. Полевая