

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

ОТЗЫВ

кандидата экономических наук Безухова Дмитрия Александровича 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).

Российская экономика в период крупных структурных преобразований остро нуждается в инвестиционном капитале, а в условиях ограничений на деятельность инвесторов-нерезидентов, в капитале, привлекаемого с внутреннего рынка. Необходимо расширить присутствие собственных инвесторов, в том числе, и непрофессиональных. Инвесторы этой группы, обладая весьма небольшими по меркам рынка капиталами, придерживаются весьма осторожной стратегии, предпочитая вложения в доходные, но низко рискованные активы, и ставят в качестве основной цель сохранения капитала. С учетом этой цели они ориентированы на использование инструментов инвестирования, адаптированных к условиям российского фондового рынка, значительно отличающегося от западных торговых площадок. Это предполагает существенную модернизацию представленных в «классической» портфельной теории моделей и методов.

Рецензируемая на основании автореферата диссертация посвящена именно этой проблематике, что и отмечает высокую актуальность рассматриваемых в ней задач, теоретическую важность и практическую ценность полученных соискателем результатов.

В их числе выделим особо:

- выявленные институциональные особенности и неинституциональные (собственные) отличия развивающегося российского фондового рынка, препятствующие прямому использованию в практике портфельных инвесторов, в том числе, и неинституциональных, моделей и методов оптимизации портфелей финансовых активов и предполагающие формирование и оптимальное управление портфелями с учетом расширенного набора критериев качества и ограничений, адекватно отражающих эти особенности;

- разработанные модели и численные алгоритмы оптимизации финансовых портфелей в непрерывной и дискретной постановках для основных групп неинституциональных инвесторов-агентов российского фондового рынка, отличающихся предпочтениями по приоритету критериев доходности, риска и ликвидности, срокам инвестирования и объемам инвестиционного бюджета;

- развитие методологии оценки и учета в моделях оптимального портфеля ликвидности составляющих- финансовых активов с котировками, в том числе: обоснование интегрального показателя ликвидности актива, построенного на основе первичных индикаторов, и предложения по его использованию в составе ограничений модели портфеля, что несомненно является новацией в портфельной теории;

- разработанные математическую модель, численные алгоритмы и программно-информационное обеспечение динамической оптимизации инвестиционного портфеля непрофессионального агента фондового рынка на последовательности временных интервалов, составляющих единый холдинговый период, и практические результаты сопровождения портфеля выбранного инвестора умеренно-агрессивного типа, подтверждающие корректность предложенного инструментария.

Разработанные соискателем экономико-математические модели и численные методы оптимизации инвестиционных портфелей непрофессиональных агентов фондового рынка могут быть применены как при формировании опорного портфеля на этапе согласования стратегии инвестора с управляющей компанией, так и на этапах сопровождения портфеля в условиях наличия альтернативных торговых площадок, что обеспечивает возможность совершения арбитражных сделок. Этот аспект характеризует важное практическое значение полученных в работе результатов.

Необходимо отметить, что основные положения и результаты диссертационного исследования Д.А. Быстровой широко представлены в ее публикациях. Соискателем опубликовано пятнадцать работ, в том числе одиннадцать – в журналах, входящих в Перечень рецензируемых.

Рецензируемая работа не лишена недостатков. На стр. 19 автореферата представлена модель оптимального портфеля (16) с учетом ограничения на ликвидность (третье по порядку следования в описании модели). Однако правая часть ограничения записана в самом общем виде. Не ясно, какой конкретно уровень ликвидности следует использовать?

Это замечание может ориентировать автора на уточнение содержания модели в рамках дальнейших исследований и не отражается на общей

положительной оценке рецензируемого на основании автореферата диссертационного исследования.

Автореферат диссертационной работы Быстровой Д.А. на тему «Модели и методы оптимального управления инвестиционными портфелями неинституциональных инвесторов» отвечает критериям и требованиям ВАК, предъявляемым к авторефератам диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук. Быстрова Дарья Андреевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики» (экономические науки).

Финансовый директор ЗАО «РТДС Центр»,
кандидат экономических наук

117393, Москва, ул. Обручева, д.52, стр.69

<https://rtds.ru/>

+7(495) 718 – 66 – 77

« 23 » 03 2020г.

Безухов Дмитрий Александрович

Дарья Быстрова
заверяю

