

В диссертационный совет Д 212.196.15 на базе ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», ученому секретарю, д.э.н., проф. Мхитаряну С.В.

О Т З Ы В

на автореферат диссертации Быстровой Дарьи Андреевны на тему: «Модели и методы оптимального управления инвестиционными портфелями неинституциональных инвесторов», представленной в диссертационный совет Д 212.196.15 на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки)

Основным фактором экономического роста в Российской Федерации является обеспечение значительной инвестиционной активности на внутреннем рынке и повышение привлекательности инвестиций в финансовые активы, образующиеся на фондовом рынке. Решение проблемы повышения привлекательности инвестиционной деятельности и обоснованности инвестиционных решений непрофессиональных агентов нестабильного российского фондового рынка требует использования при формировании и управлении их финансовыми портфелями более совершенного инструментария экономико-математических моделей и методов, адаптированных к условиям российского рынка и учитывающего институциональные несовершенства (высокую волатильность рубля и низкую ликвидность в сегменте рискованных финансовых активов, структурные перекосы и низкую капитализацию) и риски получить убыток от портфельных операций. Правильная и точная оценка рисков на фондовом рынке может напрямую способствовать росту инвестиций в реальный сектор экономики.

Необходимость разработки экономико-математических моделей и методов оценки и оптимального управления портфелями финансовых активов неинституциональных инвесторов-агентов развивающегося российского фондового рынка является целью рецензируемой диссертационной работы. На основании анализа автореферата можно констатировать ее актуальность, теоретическую значимость и практическую ценность полученных автором результатов.

Научная новизна исследования и теоретическая значимость результатов.

В качестве позиций научной новизны данной диссертационной работы необходимо отметить предложенный автором показатель- ликвидность для высокорискованных финансовых активов, акций, основанный на расчете доли акций, участвующих в основном обороте, риски акций, находящихся в свободном обращении и среднего дневного оборота. Автором показана возможность непосредственного использования данного показателя в критериях и ограничениях модели оптимального субпортфеля акций.

Новизной обладает разработанный и на конкретных данных адаптированный комплекс статистических моделей оптимизации финансовых портфелей для основных групп неинституциональных инвесторов-агентов российского фондового рынка, учитывающий особенности и ограничения инвестиционной деятельности на развивающемся российском фондовом рынке.

Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в разработке новых теоретических подходов, моделей и методов оптимального управления портфелями финансовых активов неинституциональных агентов с учетом их интересов и особенностей инвестирования на развивающихся фондовых рынках.

Практическая ценность результатов диссертационного исследования.

Разработанные соискателем экономико-математическая модель и численные методы оценки параметров, выбор инструментов инвестирования, моделей и информационно-алгоритмического обеспечения оптимального управления инвестиционным портфелем в статичном и динамическом вариантах могут быть использованы и адаптированы в инвестиционной деятельности организаций малого и среднего бизнеса, составляющих значительную группу непрофессиональных участников российского фондового рынка, а также и физических лиц.

Полнота освещения результатов исследования в публикациях.

Соискателем опубликовано пятнадцать работ, в том числе одна монография и одиннадцать статей в рецензированных журналах, рекомендованных ВАК РФ по теме диссертационного исследования. Тематика публикаций свидетельствует об исключительном личном вкладе Быстровой Дарьи Андреевны в полученных результатах, которые обладают несомненной научной новизной и практической ценностью.

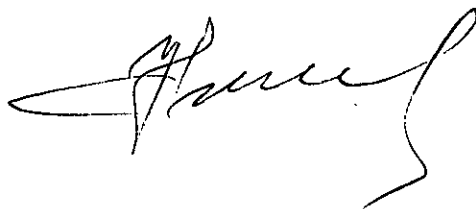
Следует отметить и недостатки по тексту автореферата. На стр. 19-23 автор предлагает математическую модель и численные методы динамической оптимизации портфеля финансовых активов неинституциональных инвесторов. Считаю их предназначенными для профессиональных

участников фондового рынка и представителям малого и среднего бизнеса сложно будет использовать в практической деятельности данную модель. Как проследить неинституциональному инвестору, что его не пытается обмануть нанятый им для управления финансовыми активами брокер или биржевой менеджер, соискатель ничего не говорит. Все таки, на фондовом рынке действуют и работают только профессионалы, непрофессионалам там делать нечего. Данное замечание не снижает высокой значимости полученных соискателем результатов и должно рассматриваться в качестве рекомендации для дальнейшей работы автора в выбранном направлении научных исследований

Представленный на отзыв автореферат соискателя Быстровой Дарьи Андреевны на тему «Модели и методы оптимального управления инвестиционными портфелями неинституциональных инвесторов» отвечает критериям, предъявляемым к авторефератам диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук.

Автор, Быстрова Дарья Андреевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» (экономические науки).

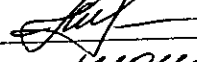
Куликов Николай Иванович
 Профессор кафедры «Экономика»
 Института экономики и качества жизни
 ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный
 технический университет»
 392000, г. Тамбов,
 ул. Советская 106
kulikov68@inbox.ru
 +7910-755-90-09
 д.э.н., профессор



Н.И. Куликов



ПОДПИСЬ ЗАВЕРЯЮ
УЧЕНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ТГТУ



Г.В. Мозгова

15 » июня 20 20 г.