

**Общество с ограниченной ответственностью
Инвестиционная компания «Хамстер-Инвест»**

ООО ИК «Хамстер-Инвест»

117342, г. Москва, ул. Бутлерова, д. 17, этаж 5, комната 45

ОГРН 5167746450482, ИНН 7719463515

тел.: + 7 (495) 256-89-99

Исх. № 47/2020 от 22.10.2020 г.

В диссертационный совет
Д 212.196.02, созданный на базе
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В.
Плеханова»,
117997, г. Москва, Стремянный
пер., д. 36

ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ

Искяндярова Руслана Рушановича

на тему «Развитие российского рынка ценных бумаг с использованием высокочастотной биржевой торговли», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки)

Актуальность темы исследования.

Тема диссертационного исследования Искяндярова Р.Р. несомненно является значимой и актуальной. Это в первую очередь обусловлено тем, что на современных рынках ценных бумаг большинство операции совершается компьютерными алгоритмами в автоматическом режиме практически без участия человека. Такие алгоритмы отличаются повышенной эффективностью и практически не совершают ошибок, следя за изменением рынка в режиме реального времени. Часть из таких алгоритмов трансформировалась в новую форму биржевой торговли – высокочастотную торговлю. Сегодня именно высокочастотная торговля занимает доминирующее положение на фондовых рынках и вносит существенный вклад в механизм биржевого ценообразования.

Однако высокочастотная биржевая торговля остается малоизученной областью фондовых рынков. Среди научного и профессионального сообщества до сих пор не выработано единое определение категории «высокочастотная биржевая торговля». Из-за генерации большого количества торговых поручений и сделок затрудняется изучение влияния высокочастотной торговли на цены и других участников рынка ценных бумаг. Также не утихает дискуссия относительно возможности использования высокочастотной торговли для манипулирования ценами и искусственного влияния на баланс спроса и предложения. Всё это дополнительно подчеркивает актуальность темы исследования и её важность для развития рынков ценных бумаг.

Новизна и значимость исследования.

Отраженные в диссертационном исследовании Искяндярова Р.Р. выводы отличаются теоретической и практической значимостью. Соискатель затрагивает не только теоретические вопросы, предлагая авторскую трактовку категории «высокочастотная биржевая торговля» (с. 14), но и практическую сторону вопроса. Помимо предложения алгоритма идентификации операций при высокочастотной биржевой торговле (с. 16-18) автор углубляется в вопросы справедливости механизма рыночного ценообразования, предлагая методику оценки риска манипулирования ценами при высокочастотной биржевой торговле (с. 21-23). Кроме этого, автор, предлагая методику кластеризации, не оставляет без внимания обоснование выбора конкретных ценных бумаг (с. 24-26), в которых высокочастотная торговля проявляется наиболее полно, что, несомненно, может быть использовано в будущих научных исследованиях по данному направлению.

Замечания.

Вместе с этим, в работе присутствует ряд дискуссионных положений.

– Отражая отличия высокочастотной биржевой торговли в условия российского фондового рынка по сравнению с американским фондовым рынком, соискатель в неполной мере количественно отражает их различия с точки зрения законодательного регулирования, уровня конкуренции и ликвидности ценных бумаг, количества активных участников торгов и клиентов (с. 15). Вместе с этим количественных характеристики позволили бы более четко отразить отличия этих рынков друг от друга, что усилило бы полученные автором выводы.

– Предлагая подход к кластеризации ценных бумаг для анализа высокочастотной торговли, автор ограничивается исключительно таким видом ценных бумаг, как обыкновенные и привилегированные акции (с.16-17), оставляя за рамками исследования другие виды инструментов рынка ценных бумаг. Использование при анализе операций других инструментов фондового рынка позволило бы увеличить охват исследования и достоверность полученных результатов.

Высказанные замечания не меняют общей положительной оценки исследования. Диссертация Искяндярова Р.Р. представляет собой законченное научное исследование, обладающее элементами научной новизны, имеющую теоретическую и прикладную значимость.

Заключение.

Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Искяндяров Руслан Рушанович заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Ивакин Дмитрий Юрьевич,
Заместитель Генерального директора,
ООО Инвестиционная компания «Хамстер-Инвест»

Кандидат экономических наук



_____ / Ивакин Д.Ю.

ЗАВЕРЕНИЕ ПОДПИСИ

ООО Инвестиционная компания «Хамстер-Инвест»
+ 7 (495) 256–8999
info@hamsterinvest.ru

Генеральный директор



_____ / Салтыков П.С.

«22» октября 2020 года