

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)

Современный рынок ценных бумаг является одним из основных элементов финансовой системы и местом сосредоточения интересов широкого круга участников. Развитие информационных технологий привело к появлению новых участников, чье влияние на рынок ценных бумаг в настоящее время не получило достаточного теоретического обоснования. Исследование и теоретическое осмысление новых тенденций развития рынка ценных бумаг РФ обуславливает актуальность исследования Искяндярова Р.Р.

Новые участники рынка ценных бумаг начали применять особую форму торговли – высокочастотную биржевую торговлю, позволившую существенно повысить эффективность и скорость совершения операций, что отражено в диссертационном исследовании Искяндярова Р.Р. (стр. 13 Автореферата). Новая практика заключения сделок путем использования высокочастотной биржевой торговли позволило занять этой форме доминирующее положение на фондовых рынках (стр. 3 Автореферата).

При всём нарастающем влиянии на биржевое ценообразование данной формы торговли (высокочастотной биржевой торговли), она остаётся недостаточно исследованной и теоретически изученной: в недостаточной степени разработан понятийный аппарат, всесторонне необоснованно определение понятия «высокочастотная биржевая торговля», не дано четкое определение её сущности, незначительно выявлены классификационные признаки. Обостряется научная дискуссия о влиянии высокочастотной биржевой торговли на рынок ценных бумаг и ее способности манипулировать рынком, используя различные

финансовые инструменты. Исследование этих вопросов обуславливает важность диссертационного исследования Искяндярова Р.Р. для дальнейшего развития научного осмысления и практики рынка ценных бумаг Российской Федерации.

В диссертационной работе автор всесторонне исследует и выделяет особенности высокочастотной биржевой торговли, предлагая научно обоснованные разработки по теоретическим и практическим вопросам развития российского рынка ценных бумаг с помощью высокочастотной биржевой торговли. В диссертационном исследовании, соискатель, проанализировал и сделал существенные выводы по вопросу влияния на рынок ценных бумаг технологического развития участников торгов (стр. 14 Автореферата). Так соискатель исследует эволюцию высокочастотной торговли (стр.19 Автореферата), отражение её положения в теориях биржевого ценообразования (стр. 11-12 Автореферата), на основе различных трактовок исследует категорию «высокочастотная торговля», предлагая авторский взгляд на данный вопрос (стр. 13 Автореферата). Автор убедительно доказывает, что временная фрагментарность операций участников рынка может быть ключом к однозначной идентификации участников, применяющих высокочастотную торговлю (стр. 14, 16-19 Автореферата). Методологические аспекты оценки способности высокочастотной биржевой торговли искусственно влиять на баланс спроса и предложения интересны и содержательны, так как аргументированно обуславливают решение проблемы выявления признаков манипулирования рынком (стр. 21-23 Автореферата).

Вместе с тем диссертационное исследование содержит ряд, на наш взгляд, дискуссионных вопросов и отдельных недостатков.

- По нашему мнению, при проведении сравнительного анализа подходов к идентификации операций при высокочастотной биржевой торговле автор, в недостаточной степени исследует количественные характеристики данных подходов (стр. 17 Автореферата). Отражение указанных характеристик позволило бы провести полноценный сравнительный анализ подходов и выработанного автором алгоритма идентификации операций при высокочастотной биржевой торговле, что позволило бы усилить теоретическую и практическую значимость исследования.

- При проведении сравнительного анализа функций высокочастотной биржевой торговли на российском и американском рынке ценных бумаг, автором не приводятся конкретные расчеты на основе статистических данных, способных подкрепить и усилить выводы соискателя (стр. 15 Автореферата).

Высказанные замечания не меняют общей положительной оценки исследования. В целом диссертация является завершенной и самостоятельной научно-квалификационной работой, обладающей признаками научной новизны и практической значимостью.

Диссертация Искяндярова Р.Р. 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).

Лебедева Марина Евгеньевна,  
Профессор Кафедры банков,  
финансовых рынков и страхования  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный экономический университет»  
Доктор экономических наук,  
Профессор

 / Лебедева М.Е.  
 Маслюк

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный экономический университет»,  
191023, Санкт-Петербург, улица Садовая, дом 21  
Тел.: (812) 602-23-23  
[dept.kbd@unecon.ru](mailto:dept.kbd@unecon.ru)

« 21 » октября 2020 года