

В диссертационный совет
Д 212.196.02
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)

Последние десятилетия характеризуются активным развитием информационных систем на финансовых рынках: изменились и механизмы проведения торгов, и технологии, применяемые участниками рынков. В результате таких трансформаций наблюдается не только повышение эффективности клиентских операций, но и изменение общей микроструктуры рынка. Одним из таких изменений стало появление нового типа участников, которые специализируются на совершение операций с помощью компьютерных алгоритмов. Такая форма торговли получила название «высокочастотная биржевая торговля». На сегодняшний день она является самой технологичной формой биржевой торговли и играет ключевую роль в механизме рыночного ценообразования.

Однако, несмотря на растущую долю данного типа торговли в общем объеме совершаемых операций, высокочастотная биржевая торговля остается малоизученным. Это подчеркивает актуальность диссертационного исследования Искяндярова Р.Р. на тему «Развитие российского рынка ценных бумаг с использованием высокочастотной биржевой торговли».

В своей работе соискатель затрагивает вопросы определения ключевых классификационных признаков высокочастотной биржевой торговли (с. 12-14), выявляет основные риски, присущие операциям, совершаемых с использованием технологий высокочастотной биржевой торговли (с. 19-21), и предлагает направления для дальнейшего развития рынка ценных бумаг Российской Федерации.

Глубокий анализ объекта исследования, отраженный в исследовании, подтверждается тем, что автор предлагает и целостно обосновывает термин «высокочастотная биржевая торговля» с описанием принципов и механизмов, присущих участникам, использующих данный тип торговли (с. 13-14). Более того, представленные Искяндяровым Р.Р. характеристики высокочастотной биржевой торговли позволяют выделить данный тип торговли как полноценный элемент фондового рынка (с.12-13). Весомая часть диссертации посвящена разработке и обоснованию алгоритма, позволяющего проводить комплексный анализ влияния высокочастотной биржевой торговли на структуру и динамику торгов, что, безусловно, отражает практическую значимость и применимость полученных научных выводов (с. 16-19).

Диссертационное исследование Искяндярова Р.Р. в полной мере отражает полноту проведенного анализа: автор разработал и обосновал собственную методику, позволяющую оценивать риск манипулирования ценами различных финансовых инструментов с применением высокочастотной биржевой торговли (с. 21-23). Следует отметить, что выводы получены на основе анализа большого объема рыночных данных за пятилетний период, что дополнительно доказывает устойчивость сформированных результатов. Автор также рассмотрел варианты кластеризации инструментов фондового рынка, что является достаточно полезным при развитии методик определения манипулирования рынком на практике (с. 24-26).

Отмечая новизну и практическую ориентацию диссертационного исследования Искяндярова Р.Р., следует отразить ряд дискуссионных положений, требующих дальнейшего развития.

– В своем исследовании автор рассматривает только рынок акций (с. 17), оставляя без внимания другие биржевые рынки: рынок облигаций, срочный рынок, рынок стандартизированных финансовых инструментов, валютный рынок и товарный рынок. Применение алгоритмов, используемых автором для анализа рынка акций и дальнейшее сравнение выводов было бы полезным и позволило бы сделать данное исследование кросс-рыночным.

– Соискатель рассматривает только биржевые операции участников (с. 16), при этом внебиржевой рынок остается за рамками данного исследования. Следует отметить, что это не снижает качества и применимости полученных выводов ввиду высокой доли биржевых торгов на российском рынке ценных бумаг, однако при исследовании, например, валютного рынка данное замечание было бы значительным недочетом.

Описанные выше зоны для развития исследования не меняют общей положительной оценки, высокой степени проработки и практической значимости. В целом диссертация Искяндярова Руслана Рушановича является завершенной и самостоятельной исследовательской работой.

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).

Наумов Сергей Александрович,
Директор (Председатель Правления)
Акционерного общества
«Национальная товарная биржа»



Наумов С.А.

Акционерное общество «Национальная товарная биржа», 125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок,
д. 1/13, стр. 4, офис 516 Тел.: +7 (495) 705-96-76, namex@namex.org

23 октября 2020 года