

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 об АВТОРЕФЕРАТЕ 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 диссертационного исследования.** Тема диссертации Искяндярова Р.Р. является важной и актуальной. Одним из технологических отличий современных биржевых торгов стало появление особой формы биржевой торговли – высокочастотной биржевой торговли. На современных фондовых рынках подавляющий объем торгов генерируется за счет операций, совершаемых в автоматическом режиме с помощью автоматизированных компьютерных систем, к которым относится высокочастотная биржевая торговля. Однако, несмотря на важное место на современных рынках ценных бумаг, до сих пор среди профессионального сообщества нет четкого понимания особенностей высокочастотной торговли. Также вызывает множество вопросов влияние высокочастотной торговли на ход биржевых торгов, проблемы выявления участников, применяющих высокочастотную торговлю, а также ряд торговых практик, вводящих в заблуждения других участников рынка.

Актуальность и значимость диссертационного исследования Искяндярова Р.Р. повышается в условиях развития российского рынка ценных бумаг, характеристики которого, несомненно, отличаются от характеристик рынков ценных бумаг зарубежных стран.

## **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.**

Сформированные в диссертационном исследовании научные положения отличаются актуальностью, корректностью и четкостью, а выводы – несомненной научной новизной. Автор предлагает собственное определение высокочастотной биржевой торговли (с. 14), что при отсутствии единого подхода к описанию объекта исследования среди научного сообщества является особенно ценным. Помимо теоретической значимости работы, автор подробно затрагивает вопросы идентификации операций при высокочастотной торговле (с. 17-18). Стоит отметить, что автор разработал алгоритм на основе анализа значительного объема рыночной информации за длительные временные интервалы, что подчеркивает убедительность выводов, полученных автором.

Автором также подробно раскрыта проблематика манипулирования ценами при высокочастотной торговле и предложена методика оценки риска манипулирования (с. 21-23). Обоснованность разработанной методики подтверждает проведенными расчетами и полученными в результате этих расчетов логическими выводами.

### **Замечания и предложения по улучшению исследования.**

Полученные в ходе диссертационного исследования результаты, несомненно, имеют научную новизну. Тем не менее, необходимо отразить некоторые дискуссионные выводы, требующие дальнейшего развития.

– К числу таковых стоит отнести недостаточное освещение теоретического аппарата исследования, что позволило бы наиболее полно раскрыть категорию «высокочастотная биржевая торговля». При проведении сравнительного анализа форм торговли (с. 12-13) соискатель не отражает доли каждой из форм торговли на современном фондовом рынке, что позволило бы подчеркнуть актуальность исследования.

Проводя сравнительный анализ американского рынка ценных бумаг и российского рынка ценных бумаг, соискатель в недостаточной мере описывает количественные различия указанных рынков (с. 14-16). Отражая уровень конкуренции между биржами, автор не представляет статистические данные по структуре американского рынка ценных бумаг и кратко описывает характер ценовой фрагментации (с. 16). Представление указанной

информации позволило бы повысить достоверность проведенного анализа.

Несмотря на это, отмеченные замечания не снижают общего высокого уровня представленной диссертации, а лишь дополнительно подчеркивают сложность и многосторонность объекта исследования.

### 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).

ФИО ПОЛНОСТЬЮ, Болонин  
ДОЛЖНОСТЬ И КАФЕДРА професс  
ФГАОУ ВО «Московский государстве  
институт международных отношений  
(университет) Министерства иностран  
Российской Федерации»  
Доктор экономических наук,  
Профессор

й Иванович  
дра международных финансов

\_\_\_\_\_ Болонин А.И.

ФГАОУ ВО «Московский государстве  
отношений (университет) Министерст  
Федерации»  
119454, г. Москва, проспект Вернадск  
+7 495 229-40-49  
danrotten@yandex.ru

ститут международных  
ранных деп Российской

29 октября 2020 года

ПОДПИСЬ

Специалист п

1 категории \_

« 29 » ок

29.10.20  
2020 г.