

В диссертационный совет Д 212.196.02  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет им.  
Г.В. Плеханова»,  
г. Москва, Стремянный пер.,  
Д. 36

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Омрана Шади на тему «Оценка  
эффективности и волатильности фондового рынка в Российской  
Федерации», представленной на соискание учёной степени  
кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 -  
Финансы, денежное обращение и кредит**

Тема диссертационной работы Омрана Шади интересна, актуальна и пока ещё малоизучена в отечественной литературе. Эмпирического анализа эффективности российского рынка облигаций не проводилось, поэтому авторские научные результаты, полученные в результате анализа фондового рынка в России, представляют несомненный интерес. Для этого соискателем, судя по автореферату, проведен детальный анализ существующих публикаций, моделей и методик тестирования как по развитым, так и по развивающимся странам и предложены адекватные методики тестирования эффективности фондового рынка в России.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных Омраном Шади в диссертационном исследовании, определяется анализом широкого спектра отечественных и зарубежных научных источников, посвященных оценке эффективности и волатильности фондового рынка, а также использованием значительного объема статистических данных.

Обоснованность и репрезентативность основных научных положений диссертации и автореферата не вызывают сомнений.

На наш взгляд, необходима отметить следующие теоретические и практические позиции автора, представленные в автореферате:

Омран Шади исследует эффективность и волатильность рынков акций и облигаций, выделяя ликвидность в качестве ключевого фактора, влияющего на эффективность рынка. Справедливо отмечается, что российские рынки акций и облигаций характеризуются низкой ликвидностью, что негативно сказывается на их эффективности. Приводятся основные этапы и результаты применения предложенной автором методики оценки эффективности и волатильности фондового рынка. Полученные результаты свидетельствуют о том, что доходность

рынка акций и облигаций не соответствует нормальному распределению, а рынки не являются эффективными даже «в слабой форме». Неэффективность российского фондового рынка создает дополнительные возможности получения дохода, что позиционирует его инвестиционно привлекательным для российских и зарубежных инвесторов.

В автореферате приводятся факторы повышения эффективности фондового рынка РФ с учетом его характеристик, а также сформировавшихся внешних и внутренних условий.

Автором диссертации предлагается использовать инвестиционную стратегию Смарт-бета, которая в последние годы становится все более популярной; проанализирована стратегия Смарт-бета и систематизированы ее основные преимущества.

Как и любое интересное исследование, работа содержит отдельные недоработки и спорные моменты.

1. Недостаточно аргументированной представляется классификация аномалий фондового рынка по критериям (время возникновения, фундаментальные факторы и поведение инвесторов) с точки зрения использования в инвестиционном консультировании и построении инвестиционных стратегий. С этой целью автору следовало выделить специфику аномалий, характерных для отечественного рынка ценных бумаг.

2. Спорным представляется и утверждение о путях повышения эффективности фондового рынка: это очень сложный вопрос. Как показала практика, приток ликвидности на фондовый рынок, который автор выдвигает в качестве фактора повышения эффективности с позиции сегодняшнего дня и притока иррациональных инвесторов, свидетельствует в пользу роста неэффективности рынка.

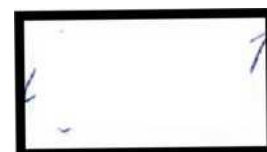
В целом данные замечания не снижают общего положительного впечатления от работы, но их следует учитывать в дальнейших исследованиях.

Несмотря на замечания, диссертация и автореферат диссертации Омрана Шади заслуживают положительной оценки.

Содержание автореферата позволяет сделать вывод о том, что диссертационное исследование Омрана Шади «Оценка эффективности и волатильности фондового рынка в Российской Федерации» является логичной, самостоятельной, обоснованной и завершенной научной работой.

Резюмируя вышеизложенное, можно заключить, что автореферат и публикации отражают главные научные идеи, результаты, методологические и методические разработки Омрана Шади, полученные научные результаты, соответствуют содержанию диссертационного исследования, что позволяет сделать вывод о соответствии автореферата и публикаций требованиям и. 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, Омран Шади, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующая кафедрой  
мировой экономики и управления  
внешнеэкономической деятельностью  
ФГБОУ ВО «Московский государственный  
университет  
имени М.В. Ломоносова»,  
доктор экономических наук,  
профессор



Щеголева Наталья Геннадьевна



1 апреля 2021 г.

119991, г. Москва, Ломоносовский проспект, д.27, к.4  
Тел.: +7 (495) 930-85-49  
Электронная почта: [shegoleva@spa.msu.ru](mailto:shegoleva@spa.msu.ru)