

В диссертационный совет
Д 212.196.02 на базе
ФГБОУ ВО «Российский
экономический
университет им.
Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ

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

Методологические вопросы оценки эффективности и волатильности фондовых рынков, необходимые для создания методик оценки инструментов отечественного рынка ценных бумаг остаются по-прежнему не разработанными. Проблема оценки эффективности и волатильности фондового рынка всегда представляла интерес для оценочной деятельности и проведения экспертиз. Поскольку на западе фондовый рынок давно и прочно занял ключевые позиции как средство привлечения капитала и извлечения прибыли, вопросы оценки его эффективности всегда оставался в поле зрения аналитиков, экономистов и ученых. В связи с этим актуальность решения вопросов оценки эффективности и волатильности российского фондового рынка, необходимых для создания методик оценки инструментов отечественного рынка ценных бумаг, не вызывает сомнения.

В диссертации, судя по автореферату, поставлена и успешно достигнута цель исследования, состоящая в разработке обоснованных теоретических положений и практических рекомендаций по оценке эффективности и волатильности фондового рынка, а также развитию инвестиционных стратегий, способствующих созданию новых подходов

для построения индексных фондов и позволяющая снизить риск и оптимизировать доходность инвестиций.

В работе, на наш взгляд, успешно решены поставленные задачи. Научный интерес представляют следующие аспекты работы, развивающие концепцию эффективности рынков:

- предложена методика оценки эффективности фондового рынка Российской Федерации, включающая адаптацию эконометрических моделей оценки, моделирование волатильности с использованием авторегрессионной условной гетероскедастичной модели, учитывающей основные индексы на рынке,

- развит категориальный аппарат исследования в части трактовки понятия «аномалии фондового рынка» как признака неэффективности фондового рынка,

- предложена классификация аномалий фондового рынка по критериям (время возникновения, фундаментальные факторы и поведение инвесторов), которую можно использовать в инвестиционном консультировании и построении инвестиционных стратегий.

Автореферат хорошо структурирован, логически и полно изложены основные результаты, полученные лично автором. Особой практической значимостью обладает разработанная автором методика оценки эффективности и волатильности фондового рынка. Данная методика основывается на постоянной обновляющихся и открытых данных, а также применении частными инвесторами и иными заинтересованными участниками рынка.

Проведенный анализ современного фондового рынка позволил сформировать многофакторную стратегию инвестирования, способствующую созданию новых подходов для построения индексных фондов и позволяющую снизить риск и оптимизировать доходность инвестиций.

В то же время следует отметить, что автор, на наш взгляд:

- во-первых, не учёл влияние аномалий, которые приводят к противоречивым результатам, касающимся оценки эффективности российского фондового рынка и в частности не показал особенностей эффективности российского фондового рынка в условиях стабильной экономики и финансовых кризисов;

- во-вторых, есть несколько направлений, которые могут быть многообещающими для построения инвестиционных стратегий в условиях отсутствия рыночной эффективности. В диссертации же обоснована целесообразность применения инвестиционной стратегий

«Смарт-Бета» для развития ETF (Exchange Traded Fund) индустрии на фондовом рынке России в условиях его низкой эффективности.

Сделанные замечания не снижает общую положительную оценку исследования. Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября г. 2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Омран Шади заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Вице-президент
Ассоциации
«СРОО «Экспертный совет»,
к.э.н., доцент
Калинкина Кира Евгеньевна
м.т. 8-916-195-38-27
kalinkina@expertsovet.com
101000, г. Москва, Потаповский переулок,
дом 16/5, строение 1



Юлия Кашинская В. Е. заверено

Е.А. СЕМЁНОВА