

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.372.04,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 19 ноября 2024 г. № 15

О присуждении Котову Александру Сергеевичу, гражданину
Российской Федерации, учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Формирование трейдерских стратегий на российском
рынке акций с использованием осцилляторов технического анализа» по
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к защите 18
сентября 2024 г. (протокол заседания № 11) диссертационным советом
24.2.372.04, созданным на базе федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования «Российский
экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и
высшего образования Российской Федерации, 115054, г. Москва, Стремянный
пер., д. 36; диссертационный совет создан приказом Минобрнауки России
№ 592/нк от 02.06.2022.

Соискатель Котов Александр Сергеевич, 4 января 1997 года рождения, в
2020 году с отличием окончил федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования «Российский
экономический университет имени Г.В. Плеханова» по направлению 38.04.08
Финансы и кредит с присвоением квалификации Магистр. Диплом № 107718
1151945, регистрационный номер 244, выдан 6 августа 2020 года.

В 2023 году соискатель окончил очную аспирантуру федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по направлению подготовки 38.06.01. Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь». Кандидатские экзамены сданы в период обучения в аспирантуре. Диплом об окончании аспирантуры № 107734 0152084, регистрационный номер 56, дата выдачи: 27 октября 2023 г.

Котов Александр Сергеевич работает в должности ведущего специалиста Федерального методического центра финансовой грамотности населения в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре мировых финансовых рынков и финтехта в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Галанов Владимир Александрович, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», кафедра мировых финансовых рынков и финтехта, профессор.

Официальные оппоненты:

Семернина Юлия Вячеславовна, доктор экономических наук, доцент, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.», кафедра «Финансы и банковское дело»,

профессор;

Столяров Андрей Иванович, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», базовая кафедра инфраструктуры финансовых рынков, заместитель заведующего, доцент, дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления», г. Москва, в своём положительном отзыве, подписанном Мазуриной Татьяной Юрьевной, кандидатом экономических наук, доцентом, заведующим кафедрой банковского дела и предпринимательства, и утверждённом Карелиной Марией Юрьевной, доктором педагогических наук, доктором технических наук, профессором, проректором, указала, что диссертация Котова Александра Сергеевича на тему «Формирование трейдерских стратегий на российском рынке акций с использованием осцилляторов технического анализа» выполнена на актуальную тему, представляет собой самостоятельное законченное научное исследование, результатом которого являются научно-обоснованные положения, выводы и рекомендации в области теоретических и методических аспектов развития торговых стратегий на российском рынке акций, обладающие теоретической и практической значимостью. Диссертационная работа подтверждает наличие у соискателя способностей к исследовательской деятельности, показывает умение анализировать научную информацию и получать результаты, обеспечивающие приращение научных знаний. Диссертационное исследование полностью соответствует требованиям пунктов 9,10,11,13 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а её автор, Котов Александр Сергеевич,

заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Соискатель имеет 14 опубликованных научных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 14 работ общим объемом 8,88 печ. л. (из них авторских – 5,66 печ. л.), из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 7 работ общим объемом 4,48 печ. л. (из них авторских – 3,67 печ. л.) и 2 статьи общим объемом 2,4 печ. л. (из них авторских – 0,72 печ. л.) в журналах, индексируемых в Международной базе данных SCOPUS.

Научные работы соискателя посвящены особенностям российского рынка акций, тенденциям его развития и факторам, оказывающим влияние на эффективность методов прогнозирования ценовых трендов; торговым стратегиям и подходам к их формированию в условиях современного рынка акций; инструментам технического и фундаментального анализа, используемым для принятия решений трейдерами и инвесторами на рынке акций; тактикам и элементам торговых стратегий, используемым участниками рынка акций при разработке индивидуальных торговых стратегий.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации.

Статьи в рецензируемых научных изданиях:

1. Котов, А. С. Учет влияния волатильности российского рынка акций при применении осцилляторов технического анализа / А. С. Котов. – Текст : электронный // Russian Economic Bulletin. – 2023. – Т. 6, № 3. – С. 326-331. – ISSN: 2658-5286. – URL: <https://dgpu-journals.ru/wp-content/uploads/2023/05/reb-t-6-3-2023.pdf> (дата публикации 23.04.2023). – 0,47 печ. л.
2. Котов, А. С. Направления изменения использования активных торговых стратегий на российском фондовом рынке / А. С. Котов. – Текст : непосредственный // Экономика устойчивого развития. – 2023. – № 1 (53). – С. 87-90. – ISSN: 2079-9136. – 0,49 печ. л.

3. Котов, А. С. Трейдинговые стратегии в условиях современного российского рынка акций: особенности, модель формирования, использование модифицированных осцилляторов / А. С. Котов. – Текст : непосредственный // Экономика устойчивого развития. – 2023. – № 4 (56). – С. 233-237. – ISSN: 2079-9136.– 0,59 печ. л.

4. Котов, А. С. Торговые стратегии и составляющие их тактики на рынке акций: классификация, основные взаимосвязи, построение трейдерских стратегий / А. С. Котов. – Текст : электронный // Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – № 4. – ISSN: 2218-5402. – URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/0af/b9x7z49qrgx1uwy3py0ci7ze3488pueb.pdf> (дата публикации 01.10.2023). – 0,56 печ. л.

5. Котов, А. С. Новые условия формирования торговых стратегий на российском фондовом рынке: влияние санкций / А. С. Котов. – Текст : электронный // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2022. – Т. 11. – № 3. – С. 24-32. – ISSN: 2587-6287. – DOI: <https://doi.org/10.12737/2306-627X-2022-11-3-24-32> (дата публикации:25.10.2022). – 0,75 печ. л.

6. Котов, А. С. Исследование проблемы неравномерного распределения волатильности, риска, доходности на современном российском фондовом рынке / А. С. Котов, И. С. Толкачев. – Текст : электронный // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2022. – Т. 11, № 1. – С. 23-34. – ISSN: 2587-6287. – DOI: <https://doi.org/10.12737/2306-627X-2022-11-1-23-34> (дата публикации 28.03.2022). – 0,84 печ. л. – 0,42 авт. печ. л.

7. Толкачев, И. С. Первичный анализ пригодности акций для включения в активную торговую стратегию / И. С. Толкачев, А. С. Котов. – Текст : электронный // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2021. – Т. 10, № 4. – С. 80-89. – ISSN: 2587-6287. – DOI: <https://doi.org/10.12737/2306-627X-2021-10-4-80-89> (дата публикации 27.12.2021). – 0,78 печ. л. – 0,39 авт. печ. л.

Статьи в научных журналах, входящих в базу цитирования Scopus:

8. Kotov, A.S. Oscillator Strategies Application in Stock Movement Prediction on the Russian Financial Market: Efficiency Issues / A.S. Kotov, I.S. Tolkachev, D.G. Perepelitsa, E.A. Asyaeva, B.A. Tursunov. – Текст: непосредственный // Relacoes Internacionais no Mundo Atual. – 2022. – № 4 (37). – pp. 843-864. – ISSN: 2316-2880. – 1,18 печ. л. – 0,35 авт. печ. л.

9. Tolkachev, I. S. The Evaluation of Fundamental Methods Effectiveness on the Russian Stock Market / I. S. Tolkachev, A. S. Kotov, D. G. Perepelitsa, E. A. Asyaeva, B. A. Tursunov. – Текст: непосредственный // Relacoes Internacionais no Mundo Atual. – 2022. – № 3 (36). – pp. 648-670 – ISSN: 2316-2880. – 1,22 печ. л. – 0,37 авт. печ. л.

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника, установлено не было. Перечень изданий соответствует научной специальности соискателя.

На диссертацию и автореферат поступило 5 положительных отзывов:

1. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых» от доктора экономических наук, профессора, профессора кафедры бизнес-информатики и экономики Губернаторова Алексея Михайловича. Отзыв положительный. Замечание: Несмотря на общую положительную характеристику работы, следует отметить, что в автореферате нет подробного описания путей использования модели с учётом всех представленных вариантов её модификации, что затрудняет понимание её полного функционала.

2. Из федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов им. Патриса Лумумбы» от доктора экономических наук, доцента, заведующего кафедрой «Финансы и кредит» Динец Дарьи Александровны.

Отзыв положительный. Замечания: (1) К недостатку автореферата можно отнести отсутствие чёткого определения тактики на рынке акций. Так, на с. 10 автореферата содержится фраза «стратегии могут существенно отличаться в зависимости от выбранных тактик», что вносит некоторый резонанс в понимание первичности торговой стратегии и выбора соответствующей ей тактики поведения инвестора на рынке акций, не приводится полноценного определения термина «торговая тактика» и его прямых и обратных связей с понятием торговой стратегии. (2) Кроме того, представляется, что работа бы выиграла от включения одних и тех же акций в оценку влияния волатильности и ликвидности на точность осцилляторов (рис. 2 и рис. 3 автореферата).

3. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова» от кандидата экономических наук, доцента, доцента кафедры управления организацией Семушкиной Светланы Рафаиловны. Отзыв положительный. Замечания: (1) На Рисунке 5 приведена структура прибыльности сделок. Сделки поделены на прибыльные, нейтральные и убыточные. Автор при этом не приводит объяснение, какие именно сделки были отнесены к нейтральным? (2) При описании принципов использования модифицированных осцилляторов их применение описывается в сравнении с их базовыми версиями, описание которых в полной мере не приводится. Целесообразней было бы более подробно расписать принцип применения осцилляторов, что позволило бы полнее оценить произведённые автором модификации и внесённые изменения в алгоритмы совершения операций.

4. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от кандидата экономических наук, доцента кафедры экономики и финансов Факультета экономических и социальных наук Ольковой Анны Евгеньевны. Отзыв положительный. Замечания: (1) Автором не приводится принцип

деления участников рынка акций на инвесторов, трейдеров и спекулянтов (с. 12). (2) Также из автореферата непонятно, на основе какого критерия сигналы осцилляторов признавались в качестве верных или неверных (с. 13). Как представляется, более полное отражение в автореферате используемого понятийного аппарата, а также более четкое описание дизайна исследования улучшило бы восприятие работы, сделав выводы более понятными для читателя. (3) Кроме того, следует отметить, что в условиях современной действительности трейдинг все чаще прибегает к использованию инструментов искусственного интеллекта. ИИ в финансовой сфере обладает трансформационным потенциалом, вследствие чего в качестве направления дальнейшего исследования можно рекомендовать соискателю исследовать процессы интеграции инструментов ИИ в целях оптимизации торговых стратегий.

5. Из общества с ограниченной ответственностью «Аудит и консультирование» от доктора экономических наук, профессора, генерального директора Гориной Светланы Алексеевны. Отзыв положительный. Замечание: В качестве замечания к автореферату можно отметить, что в нём не указывается, каким путём рассчитывалась волатильность, приведённая на Рисунке 3?

Выбор официальных оппонентов обосновывается их соответствием требованиям п. 22-23 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что Семернина Юлия Вячеславовна, доктор экономических наук, доцент, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.», кафедра «Финансы и банковское дело», профессор; Столяров Андрей Иванович, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»,

базовая кафедра инфраструктуры финансовых рынков, заместитель заведующего кафедрой, доцент, являются признанными экспертами как по данной научной специальности, так и по теме диссертации, что подтверждается, в том числе, их публикациями в рецензируемых научных изданиях.

Выбор ведущей организации обосновывается её соответствием п. 24 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления» имеет в штате научно-педагогических сотрудников, занимающихся вопросами фондового рынка и построения торговых стратегий, способных оценить научную и практическую ценность диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

— определены основные тактики, применяемые участниками рынка акций в ходе реализации торговых стратегий, разработана их классификация; установлена зависимость выбора тактики от вида используемой торговой стратегии и типа участника рынка акций; выявлены взаимосвязи видов торговых стратегий и типов участников; доказано, что трендово-индикаторные стратегии подходят для наиболее широкого круга участников рынка акций;

— на основе оценки эффективности использования осцилляторов технического анализа в условиях российского рынка акций предложена классификация осцилляторов, базирующаяся на прогнозировании ценовых трендов и принятии инвестиционных решений в условиях российского рынка акций; определены наиболее эффективные осцилляторы и формализован процесс их выбора при построении торговой стратегии;

— установлено влияние отдельных факторов на точность осцилляторов технического анализа; доказано, что точность осцилляторов прямо пропорциональна росту ликвидности ценной бумаги и уменьшению волатильности её рыночной цены и обратно пропорциональна уменьшению её ликвидности и росту её волатильности;

— предложена модификация осцилляторов технического анализа и сформированы алгоритмы их использования, которая позволила увеличить точность прогнозирования ценовых трендов и повысить эффективность использования осцилляторных торговых стратегий в условиях российского рынка акций;

— разработана базовая торговая стратегия, основанная на совмещении модифицированных автором осцилляторов технического анализа, способная применяться в качестве отдельного инструмента торговли, а также служить в качестве основы для формирования индивидуальных торговых стратегий участников рынка акций;

— предложена модель, позволяющая участникам рынка акций создавать индивидуальные торговые стратегии, пригодные для трейдинговых операций и активного управления инвестиционным портфелем; стратегии, полученные на основе предложенной автором модели, адаптированы к условиям российского рынка акций путём включения в них модифицированных осцилляторов технического анализа, что повышает точность прогнозирования ценовых трендов и эффективность использования стратегий; полученные стратегии могут использоваться в ручном и автоматизированном режиме.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

— тактики, используемые участниками рынка ценных бумаг, определены в качестве оснований и правил совершения сделок и отбора

финансовых инструментов, использующихся для выполнения отдельных задач в рамках торговой стратегии;

— предложена классификация осцилляторов технического анализа, основанная на эффективности их использования отдельными видами участников рынка акций и их применимости для выполнения отдельных задач в рамках торговых стратегий;

— доказаны зависимости между отдельными характеристиками акций и точностью осцилляторов, используемых для прогнозирования ценовых трендов этих акций; установлено, что рост ликвидности акций прямо пропорционален росту точности осцилляторов, а рост волатильности акций обратно пропорционален росту точности осцилляторов;

— расширен инструментарий технического анализа, предложены модификации осцилляторов, позволившие адаптировать их к условиям российского рынка акций, повысить их устойчивость к резким ценовым колебаниям;

— разработана базовая торговая стратегия, служащая шаблоном построения торговых стратегий на рынке акций, учитывающая возможности совмещения отдельных элементов технического анализа.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

— выявлены наиболее эффективные осцилляторы технического анализа для решения отдельных задач в рамках реализации торговых стратегий на рынке акций, формализован процесс выбора осцилляторов при составлении торговых стратегий участниками рынка;

— установлены характеристики акций, оказывающие влияние на точность осцилляторов технического анализа, выявлены сегменты российского рынка акций, применение осцилляторных торговых стратегий на которых наиболее эффективно;

— разработаны алгоритмы использования модифицированных осцилляторов технического анализа, позволяющие повысить точность прогнозирования ценовых трендов, повысить эффективность и снизить риски использования торговых стратегий, опирающихся на осцилляторы технического анализа;

— предложены рекомендации по совмещению отдельных инструментов технического анализа при осуществлении торговых операций на рынке акций, рассмотрены наиболее эффективные варианты использования стратегий для отдельных участников;

— разработана модель, учитывающая условия российского рынка акций, пригодная для трейдеров и инвесторов, упрощающая процесс формирования торговых стратегий и позволяющая создавать индивидуальные стратегии, адаптированные к высокой волатильности путём использования модифицированных осцилляторов технического анализа.

Оценка достоверности результатов исследования выявила, что:

— в работе использованы общенаучные методы и специальные методы статистического анализа; из общенаучных методов использованы: сравнение, абстрагирование, синтез, анализ, обобщение, индукция, классификация и систематизация, из статистических методов использованы: табличный, графический, индексный, средних и относительных величин;

— теоретические положения основаны на критическом анализе российских и зарубежных концепций, научной литературы по вопросам фондового рынка и торговых стратегий; изучении существующих моделей и стратегий, применяющихся при осуществлении деятельности на рынке акций; систематизации исследований, посвящённых вопросам построения торговых стратегий и использования технического анализа для прогнозирования ценовых трендов на фондовом рынке;

— статистический анализ, проведённый в исследовании, опирается на данные Московской биржи, Банка России и инвестиционной компании «Финам»;

— результаты исследования подтверждены научными публикациями автора по теме исследования, апробированы на научных конференциях и в научно-исследовательских работах, а также внедрены в деятельность компаний.

Полученные автором научные результаты позволили в полной мере решить сформулированные задачи и достичь поставленной цели. Практическое использование предложенной модели формирования торговых стратегий и предложенных модифицированных осцилляторов технического анализа и алгоритмов их использования предоставит участникам российского рынка акций эффективный инструмент для осуществления своей деятельности, сделает российский рынок акций более привлекательным для потенциальных инвесторов и трейдеров, а также расширит имеющийся аналитический инструментарий, использующийся для прогнозирования ценовых трендов на рынке акций; это будет способствовать развитию российского рынка акций, стимулировать инвестиционную активность.

Личный вклад автора состоит в непосредственном участии на всех этапах исследовательского процесса, включая составление программы исследования; обоснование актуальности темы и анализ научной разработанности проблемы; постановку цели и задач; формирование теоретико-методологической основы и отбор информационной базы исследования; создание системы методов для получения основных результатов и выводов исследования; обоснование научной новизны; апробацию основных положений исследования в практической деятельности; обработку и интерпретацию экспериментальных данных, их обсуждение в рамках научно-практических конференций и подготовку основных

публикаций в рецензируемых научных изданиях по выполненной работе, а также в участии в научно-исследовательских работах по теме диссертации.

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания: необходимо дальнейшее уточнение уровней перекупленности и перепроданности при помощи модифицированных осцилляторов технического анализа; проведение более детализированных измерений эффективности авторской стратегии; развитие подходов к выбору сегмента рынка акций при использовании предложенной автором модели построения индивидуальных торговых стратегий; проведение адаптации авторской модели к меняющимся в условиях западных санкций особенностям российского фондового рынка.

Соискатель Котов А.С. убедительно и аргументировано ответил на заданные ему в ходе заседания вопросы и замечания.

На заседании 19 ноября 2024 г. диссертационный совет принял решение: за создание модели формирования индивидуальных торговых стратегий, адаптированных к условиям высокой волатильности и низкой ликвидности российского рынка акций при помощи специальных алгоритмов применения модифицированных осцилляторов технического анализа, присудить Котову Александру Сергеевичу ученую степень кандидата экономических наук.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9–14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в инвестиционными фондами и индивидуальными инвесторами при проведении операций и формировании торговых стратегий на рынке акций; финансовыми организациями при создании инвестиционных продуктов и осуществлении деятельности на фондовом рынке; аналитиками и исследователями для прогнозирования ценовых трендов на рынке акций, разработки новых стратегий и формировании новых прогнозных инструментов; образовательными организациями при разработке тренажёров для трейдеров

и учебных курсов по тематике рынка акций, прогнозирования трендов, построения торговых стратегий.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 11 человек, из них 11 докторов наук по специальности 5.2.4. Финансы, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 11, против – 0, недействительных бюллетеней – 0.

Председатель
диссертационного совета
доктор экономических наук,
доцент



Ордов
Константин Васильевич

Учёный секретарь
диссертационного совета
доктор экономических наук,
доцент

Гордиенко
Михаил Сергеевич

20 ноября 2024 г.