

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Бугаева Михаила Владимировича, выполненной на тему: «Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Ценообразование на товарных рынках является одной из высоко актуальных как в теоретическом, так и в практическом плане областей экономики. Поскольку финансовализация обусловила концентрацию спроса и предложения на рынках производных финансовых инструментов на товарные позиции, это существенным образом преобразовало факторы, которые воздействуют на динамику цен. Одним из эффектов, как показано в представленной работе, является значимая зависимость товарных цен от динамики процентной ставки.

Интересно, что соискатель предлагает авторский ход в исследовании влияния процентной ставки – ставки ссудного процента – на динамику сырьевых цен. Он состоит в том, что учитываться должны не фактические значения ставки, а ожидания по ней. Это вносит важное изменение в привычную конструкцию модели, составляя, по нашему мнению, центральный пункт научной новизны диссертационного исследования.

Анализ влияния ожидаемой процентной ставки на динамику цен сырьевых товаров, предпринятый диссертантом, показал, что изменение ожидаемой ссудной ставки оказывает значительное влияние на оценки инвесторов относительно будущих цен множества сырьевых товаров. Используя современный статистический аппарат, автор обосновывает, что выбранные переменные (ожидаемая процентная ставка, доходность 10-летних

государственных облигаций США, курс евро-доллар) претендуют на то, чтобы быть факторами причины при объяснении динамики цен большинства товаров, однако имеют разную степень значимости (С. 21-22). Как и в случае с фактической ставкой, шок в изменении ожидаемой процентной ставки приводит к обратному движению цен товарных фьючерсов. Еще одним результатом, подчеркивающим научную новизну исследования, является то, что в нем выявлено, что основным связующим звеном, с помощью которого происходят изменения цен товарных деривативов в связи с шоком ставки, выступает курс базовой торговой валюты.

В рамках исследования автор предлагает использовать ожидаемую процентную ставку для прогнозирования цен на сырьевые товары. Этот подход обладает своими преимуществами, в том числе в связи с тем, что рыночные субъекты более гибко могут реагировать на сигналы монетарных властей, реализующих денежно-кредитную политику. На наш взгляд, применение разработанного автором подхода к прогнозированию цен на сырьевые товары с использованием ожидаемой процентной ставки имеет высокую практическую значимость для инвесторов и участников рынка, которые могут использовать эти модели для принятия решений о покупке и продаже сырьевых товаров или инвестиций в производные инструменты на эти товары.

В иллюстративном примере, приведенном в таблице 2 автореферата демонстрируются результаты применения стратегии хеджирования для добывающей компании (С.22). К сожалению, автор не раскрывает более подробно причины отличающихся результатов хеджирования применительно к различным категориям товаров. Указанное замечание носит рекомендательный характер и не влияет на общую оценку исследования.

Представленная диссертационная работа на тему «Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов» отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней (Постановление Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842), а автор диссертации, Бугаев Михаил

Владимирович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор Базовой кафедры
«Экономические и правовые экспертизы»
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»

д.э.н., профессор

06.03.2023



Семенкова Елена Вадимовна

Адрес: 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, корп. 3

Телефон: +7 (495) 800-12-00

Эл. почта: semenkova.ev@rea.ru

