

## ОТЗЫВ

на диссертационное исследование Бугаева Михаила Владимировича на тему  
«Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов»,  
члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.116  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
соискание ученой степени доктора наук  
Ершова Михаила Владимировича

Бугаев Михаил Владимирович представил диссертацию на тему:  
«Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов» на  
соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному  
рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 – Финансы  
(экономические науки).

Содержание диссертации соответствует паспорту научной  
специальности 5.2.4, в части пунктов 22 «Финансовые инструменты и  
операции с ними» и 24 «Финансовые рынки: типология, специфика,  
особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков».

Считал бы возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Работа посвящена актуальной теме и имеет как теоретическое, так и  
практическое значение.

М.В.Бугаев ставит целью своего исследования выявление  
закономерностей воздействия ожидаемой процентной ставки на цены  
товарных фьючерсов, а также разработку методики краткосрочного  
прогнозирования цен сырьевых товаров с учетом ожидаемой процентной  
ставки.

В первой главе (с.16-67) автор провел анализ теорий ссудного  
процента, а также рассмотрел воздействие изменений процентной ставки на  
рынки товарных деривативов. На основе данных финансового рынка США  
автор показывает влияние изменения процентной ставки на динамику цен

сырьевых товаров в различные периоды. Обосновывается важность влияния на динамику сырьевых цен такого фактора как ожидаемая процентная ставка. Автор анализирует возможные способы оценки ожидаемой процентной ставки и обосновывает целесообразность ее определения на основе инструментов срочного рынка (с. 48-50).

Вторая глава (с.68-117) включает анализ на основе разных эконометрических моделей влияния процентных ставок и ожиданий по ним на динамику цен сырьевых товаров. Рассмотрено также влияние неожиданного изменения процентной ставки на цены сырьевых товаров. Автор подходит к выводу о том, что цены разных товарных групп по разному реагируют на ожидания по изменению ставок. Рассмотрена связь смены ожиданий по поводу процентной ставки и волатильности на рынках товарных деривативов (с. 103-117).

Делается вывод, что ожидаемая процентная ставка оказывает влияние на сырьевые цены как напрямую, так и через другие валютно-финансовые показатели.

В третьей главе (с.118-143) автором предложены методы прогнозирования цен сырьевых товаров с учетом их индивидуальных особенностей. Показана значимость монетарных факторов при прогнозировании сырьевых цен. Наилучшие результаты предложенная прогнозная модель показывает на горизонте одного месяца.

К элементам научной новизны в диссертационном исследовании М.В.Бугаева представляется можно отнести расширение понимания связи ожиданий относительно изменений процентных ставок и цен на сырье, а также волатильности сырьевых цен, что дополнительно подчеркивает важность последовательной и понятной для рынка проводимой монетарной политики финансового регулятора при обеспечении стабильности на рынках; выявление влияния неожиданного изменения процентной ставки на сырьевые цены и каналы воздействия; обоснование различного влияния ожиданий изменения процентных ставок на разные группы сырьевых товаров.

Теоретическая значимость работы включает

в т.ч.

- оценку взаимосвязи между ожидаемой процентной ставкой, как самостоятельного фактора, и ценами сырьевых товаров;
- раскрытие механизма трансмиссии ожиданий по изменению уровня процентной ставки в цены сырьевых товаров;
- выявление механизма, позволяющего оценить направление влияния ожидаемой процентной ставки на цены сырьевых товаров.

Практическая значимость работы заключается в частности в том, что предложен механизм выявления направления воздействия ожидаемой процентной ставки на цены сырьевых товаров. Предложенная в исследовании М.В.Бугаева методика может представлять интерес для компаний реального сектора, в первую очередь, для сырьевого сектора, а также для инвесторов, осуществляющих операции в указанной сфере, экономистов и исследователей при прогнозировании динамики сырьевых цен, принятии решений о размещении средств и т.д.

Представляется, что в работе нет ошибочных утверждений, выводов, которые вызвали бы сомнение в корректности их получения или с которыми можно не согласиться.

Работа выиграла бы, если автор предпринял бы попытку дать оценки влияния ожиданий относительно изменений процентных ставок на сырьевые цены в новых условиях борьбы регуляторов с инфляцией и при одновременных ограничениях на сырьевых рынках.

Исходя из изложенного, считаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Соискатель Бугаев Михаил Владимирович заслуживает присуждения  
ученой степени кандидата экономических наук.

Ершов Михаил Владимирович  
доктор экономических наук

«16» марта 2023 г.

Ершов Михаил Владимирович



Нач  
научны

« 16 »

гета  
кова  
3 г.

С  
Е  
«

Т  
Л  
: