

ОТЗЫВ
на диссертационное исследование Бугаева Михаила Владимировича
на тему «Воздействие ссудного процента на рынки товарных
деривативов»,
представленное на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Бугаев М.В. представил диссертацию на тему: «Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов» на соискание учёной степени экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы по п. 22. «Финансовые инструменты и операции с ними» и п. 24. «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Бугаев М.В. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное значение — выявление закономерностей воздействия фактора ожидаемой процентной ставки на цены товарных фьючерсов, что позволит более полно раскрыть механизм формирования цен сырьевых товаров и совершенствовать методику краткосрочного прогнозирования цен сырьевых товаров.

2) соискатель учёной степени Бугаев М.В. ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты:

- дополнена теория о влиянии процентных ставок на цены сырьевых товаров: доказано, что динамика ожидаемой процентной ставки способствует обратному движению цен биржевых товаров;
- раскрыт механизм трансмиссии ожиданий по ставке в цены сырьевых товаров, а именно изменение ожидаемой процентной ставки оказывает

влияние на курс доминирующей резервной валюты, а в дальнейшем динамика ее курса воздействует на цены товаров;

- выявлено направление воздействия ожидаемой процентной ставки на цены сырьевых товаров

3) диссертация «Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов», обладает полным внутренним единством.

4) достоверность полученных результатов подтверждается корректным использованием эконометрических методов в процессе анализа и моделирования, а также использованием данных, полученных из официальных источников (информационно-аналитический терминал агентства Bloomberg, данные международных организаций).

5) обоснованность положений и выводов диссертации «Воздействие ссудного процента на рынки товарных деривативов», подтверждена следующими аргументами:

- сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по влиянию монетарных факторов как на рынки товарных деривативов так и на цены на базисных активов.
- использованием в основе авторской идеи о влиянии ожидаемой процентной ставки на рынки товарных деривативов известных и проверяемых данных, фактов, анализе и сопоставлении полученных автором данных и данных ранее изученных закономерностей влияния монетарных факторов на рынки товарных деривативов. Ожидаемая процентная ставка рассматривается автором как еще один монетарный фактор, позволяющий более полно раскрыть механизм влияния монетарных факторов на рынки товарных деривативов;
- адекватной статистической обработкой экспериментальных данных и оценкой достоверности полученных значений путем использования современных, адекватных изучаемому явлению - влияния монетарных факторов на рынки товарных деривативов, методик сбора и обработки исходной информации, представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения, а именно, модель

линейной регрессии, модель векторной регрессии, моделями VAR, SVAR, тестами Грэйнджера и Диболда–Мариано.

б) результаты диссертации Бугаева М.В. могут найти практическое применение в деятельности как финансовых, так и производственных компаний, осуществляющих прогнозирование цен на основные биржевые товары. Однако, объектом исследования в работе является только рынок США, что ограничивает использование полученных результатов в настоящее время, и с учетом имеющихся тенденция развития как мировых финансовых рынков - снижение влияния доллара как мировой резервной валюты, так и российского финансового рынка, прежде всего, в части необходимости перехода в рублевому ценообразованию на основные товарные активы.

В работе отмечено то, что российский рынок товарных деривативов активно развивается, и то, что важной особенностью российского рынка является тот факт, что в основе большинства товарных деривативов являются товарные деривативы или другие инструменты с иностранных бирж. Исключением является фьючерсный контракт на пшеницу, базовым активом которого является пшеница 4 класса. Однако, автор не сделал попытки оценить влияние монетарных факторов на этот контракт и базисный актив.

Личный вклад автора диссертация выразился в формулировании темы задач, объекта и предмета исследования, отборе и обобщении как литературных источников как теоретической и методической основы диссертации, так и отборе и анализе фактической информации, планировании и проведении расчетов и анализе полученных результатов, их статистической обработке, апробации результатов диссертации, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

7) Отмечаю качественную математическую подготовку Бугаева М.В., автор продемонстрировал умение логично и аргументировано излагать материал о влиянии монетарных факторов, и, в частности, ссудного процента, на рынки товарных деривативов, и доказал наличие квалификационных

способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач финансово-экономической отрасли науки.

8) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Бугаевым М.В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

9) Соискатель учёной степени Бугаев М.В. указал, что все результаты получены лично им. Основные положения и результаты исследования опубликованы в 5 публикациях общим объемом 4,67 п.л. (весь объем авторский), в том числе 4 работы авторским объемом 4,21 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

10) соискатель учёной степени Бугаев М.В. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как вдумчивый, добросовестный исследователь.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности (научным специальностям) и может быть допущена к защите.

Панова Светлана Анатольевна,
доктор технических наук,
кандидат экономических наук,
доцент.

« 15 » марта 20 23 г.

[]



Панова
Светлана
3 г.