

В диссертационный совет Финансового университета Д.505.001.116 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Лебедевой Карины Максимовны на тему «Модели поведения инвесторов на развивающихся финансовых рынках», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация К.М. Лебедевой написана на актуальную и значимую в теоретическом и практическом отношении тему, посвященную особенностям поведения инвесторов на развивающихся финансовых рынках. Большинство данных рынков столкнулись с феноменом резкого увеличения числа частных инвесторов в условиях экономической неопределенности и повышенной волатильности доходностей финансовых активов. Происходят существенные изменения в портфельных стратегиях глобальных инвесторов. Все это вызывает необходимость научного осмысления новых тенденций и практического реагирования на возникающие при этом риски.

Факторы, влияющие на поведение частных и индивидуальных инвесторов, обстоятельно изучены в работах по поведенческим финансам. Как правило, они предполагают наличие тесной связи между склонностями инвесторов по инвестированию в те или иные рискованные активы и их (инвесторов) индивидуальным профилем рисков. Научная новизна исследования, представленного в автореферате диссертации, заключается в попытке увязать поведение инвесторов с экономическими, финансовыми и культурными особенностями тех или иных стран и стандартами принятия решений глобальными инвестиционными фондами. Автор диссертации также рассмотрел то, как указанные особенности поведения инвесторов проявляются в процессе синхронизации динамики фондовых рынков развивающихся стран, а также как все это влияет на перспективы роста российского фондового рынка.

Это также важный элемент научной новизны и новаторства проведенного исследования.

Содержание автореферата диссертации Лебедевой К.М. показывает, что в нем полностью раскрыты цели и задачи исследования. Автором был раскрыт причинно-следственный механизм тесных взаимосвязей и совместного движения рынков акций и валют России и стран Латинской Америки в контексте объяснения того, что поведение крупных глобальных игроков является одним из основных факторов, определяющих динамику развивающихся рынков. Восприятие глобальными инвесторами развивающихся рынков как единого целого было подтверждено с помощью широкого спектра эконометрических методов и анализа инвестиционных проспектов крупных международных фондов.

Представленные в диссертации методы анализа развивающихся рынков и выявленные с их помощью закономерности могут быть использованы российскими и зарубежными инвесторами для более эффективного управления портфелями, а также биржами и регулируемыми органами для совершенствования правил игры на финансовых рынках. Важным достоинством исследования, изложенного в автореферате, является то, что в нем обоснованы конкретные предложения по предотвращению рискованных и спекулятивных стратегий, которые могут вызывать системные риски на российском финансовом рынке.

По мнению рецензента, автореферат диссертации содержит ряд моментов, требующих дополнительных разъяснений. Поскольку во многих исследованиях мотивов поведения частных инвесторов в тех или иных странах данные мотивы в большей мере привязываются к параметрам риск-профиля домашних хозяйств (размеру и волатильности их доходов, возрасту, уровню образования и т.п.), хотелось бы более обстоятельно понимать то, как обоснованные модели поведения инвесторов (стр.14-16 автореферата) увязаны с характеристиками домашних хозяйств в этих странах. Что больше преобладает в поведении частных инвесторов – характеристики домашних хозяйств или факторы, лежащие в основе четырех типов моделей, рассмотренных в диссертации. Также рецензенту не вполне понятен тезис на стр. 11 автореферата о том, что настроения инвесторов «моделируются с помощью ставки

закрытых инвестиционных фондов...» Возможно, это более детально отражено в тексте самой диссертации.

Отмеченные недостатки не снижают научную значимость представленного исследования. Автореферат диссертации позволяет сделать вывод о том, что научное исследование Лебедевой Марины Максимовны является самостоятельным и законченным трудом, содержащим элементы научной новизны и практические рекомендации, имеющие важное значение для гармоничного развития российского финансового рынка и смягчения его волатильности.

На основании вышеизложенного считаю, что диссертация на тему «Модели поведения инвесторов на развивающихся финансовых рынках» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а Лебедева Марина Максимовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук,
заведующий научно-исследовательской
лабораторией анализа институтов и финансовых рынков
Института прикладных экономических исследований
ФГОБУ ВО «Российская
академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»

Абрамов Александр Евгеньевич

«25» ноября 2020 г.

Пр. Вернадского, д. 82, стр. 1, Москва, 119571
Тел: +7 (499) 956-95-39

E-mail: ae_abramov@mail.ru