

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

Достоинством диссертации Лебедевой Марины Максимовны является уникальный и самостоятельный подход к комплексному рассмотрению проблем российского финансового рынка через систему макроэкономических и микроэкономических (поведенческих) факторов крупных групп инвесторов, прежде всего иностранных, реализующих активные стратегии портфельных инвестиций. Также одним из положительных моментов работы является представленная классификация моделей поведения внешних и внутренних инвесторов на развивающихся финансовых рынках, включающих как устойчивые предпочтения, так и иррациональную составляющую.

Заслуживает внимания исследуемая в работе связь между сценарием развития экономики и преобладающими группами инвесторов, их поведенческой компонентой.

Автором исследована проблематика увеличения инвестиционных горизонтов и уменьшения объемов спекулятивных инвестиций на российском финансовом рынке, предложены три сценария его развития, в частности огосударствление экономики, при котором основными участниками рынка станут крупные компании и институты с государственным участием; сохранение текущей ситуации с доминированием глобальных спекулятивных игроков; либерализация экономики, при которой на рынке будет присутствовать широкий круг стратегических внутренних и иностранных инвесторов.

При этом диссертантом представлен среднесрочный прогноз динамики российского финансового рынка, зависящий от сценариев развития экономики, создана основа для разработки макроэкономического инструментария предвидения рыночной динамики и предотвращения кризисных ситуаций.

Лебедева Карина Максимовна использует в работе междисциплинарный подход, международные сравнения. В результате положения диссертации отличаются оригинальностью, самостоятельностью, обоснованностью авторских трактовок.

В частности, осуществлено количественное моделирование взаимосвязей глобальных рынков и рынков развивающихся стран, включая российский рынок. Охарактеризованный автором механизм причинно-следственных связей дает детальное представление о ключевых драйверах динамики развивающихся рынков.

Лебедевой К. реализован системный подход к анализу поведения глобальных инвесторов, позволивший сделать вывод об их важной роли в определении настроений на рынках России и Латинской Америки.

Безусловный интерес представляет установка исследования на решение вопроса о привлечении стратегических инвесторов на российский финансовый рынок через инструменты эффективной макроэкономической политики. В нем автор продемонстрировал высокий уровень знаний структурных особенностей российской экономики, их связь с макроэкономической политикой.

При этом основное внимание сосредоточено в области валютной, денежно-кредитной и налоговой политики. Автор приводит разумные доводы о возможностях управления режимом счета капитала, регулирования валютного курса, таргетирования не только инфляции, но и других макроэкономических показателей (ВВП, число высокопроизводительных мест, курс рубля).

Меньше внимания уделяется другим взаимосвязанным составляющими макроэкономической политики – внешнеэкономической, бюджетной.

Хотелось бы получить большее освещение вопроса о влиянии структурных диспропорций российского финансового рынка (несоответствие между размерами долгового рынка и рынка капиталов, отток торговой активности в иностранные инструменты, слабость институциональных инвесторов, дефицит хорошо

диверсифицированных российских финансовых продуктов, низкая конкурентоспособностью российских финансовых институтов) на модели поведения инвесторов.

В составе моделей поведения инвесторов на развивающихся рынках также было бы интересно рассмотреть влияние такого феномена, как быстрый рост численности частных внутренних инвесторов через инвестиционные платформы крупных банков (Сбербанк, Тинькофф, ВТБ). Данный тип внутреннего инвестора как раз отличается активной инвестиционной стратегией, подвержен влиянию слухов и авторитетных мнений, ошибочным инвестиционным решениям.

Усиление подготовленных автором предложений выделенными выше аспектами позволило бы предложить комплексный инструментарий по предотвращению спекулятивных действий и увеличению инвестиционных горизонтов участников, повышению эффективности российского финансового рынка.

Однако следует отметить, что поставленные вопросы сами по себе могут являться отдельными направлениями диссертационных исследований. Выделенные замечания ни коем образом не снижают теоретической и практической ценности представленной диссертации.

Автореферат и текст диссертации свидетельствуют в пользу самостоятельности, проработанности и системности исследования Лебедевой Марины Максимовны. По ряду направлений работа, бесспорно, содержит элементы научной новизны, а также практические рекомендации, имеющие важный прикладной характер для успешного формирования диверсифицированных инвестиционных портфелей, а также для дополнения образовательных программ в области поведенческих финансов, финансовых рынков и институтов, зарубежных финансовых рынков.

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 Карина Максимовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук,
старший научный сотрудник отдела
международных рынков капитала
ФГБНУ «Национальный исследовательский
Институт мировой экономики и международных
отношений им. Е.М. Примакова
Российской академии наук.»

Жукова Татьяна Васильевна

«16» ноября 2020 г.

Профсоюзная ул., д. 23, Москва, 117997
Тел: +7 (499) 120-52-36
E-mail: imemoran@imemo.ru

