

В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.116 по защите диссертации на соискание
ученой степени кандидата наук

ОТЗЫВ

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

Товарные активы являются одними из наиболее важных факторов развития современной экономики. В последние десятилетия они также привлекли пристальное внимание инвесторов, которые стали активно включать их в портфели финансовых инструментов, используя срочные контракты и товарные индексные фонды. В связи с этим проблема прогнозирования цен товарных активов приобретает все более актуальное значение. Одним из главных факторов, определяющих стоимость товарных и финансовых активов, является процентная ставка. Однако влияние на цены оказывает не только величина фактической процентной ставки, но и ожидаемый компонент процентной ставки при формировании новых ожиданий. Настоящее диссертационное исследование как раз и делает акцент на анализе влияния на товарные цены ожидаемой процентной ставки, что безусловно говорит об актуальности работы. Измерение ожиданий автор осуществляет с помощью инструментов срочного рынка.

В качестве важного теоретического результата исследования можно выделить выявление трансмиссионного механизма воздействия ожидаемой процентной ставки на цены сырьевых товаров (с. 13 автореферата). Автор раскрывает причинно-следственные связи между ожидаемыми процентами ставками, курсом расчетной валюты, доходностями облигаций. Кроме того, в

работе продемонстрировано воздействие ожидаемой процентной ставки не только на сами цены сырьевых товаров, но и на волатильность цен.

Исследование конкретизирует влияние ожидаемых процентных ставок на волатильность цен на сырье. Взаимосвязь современных рынков, таких как товарный, валютный и долговой рынки, создает сложную зависимость между классами активов. Это подчеркивает необходимость анализа взаимосвязи волатильности между данными рынками. Соответственно, в работе автор предлагает метод отслеживания передачи волатильности от ожидаемых процентных ставок к ценам на сырье.

Исследование показало неоднородность реакции на шок ожидаемой процентной ставки со стороны различных групп товаров. В работе отмечается, что такие группы сырьевых товаров, как промышленные металлы и сельскохозяйственные товары в меньшей степени реагируют на шок ожидаемой процентной ставки.

Вместе с тем, в автореферате хотелось бы увидеть более подробного объяснения теоретических причин неоднородности реакции сырьевых товаров на шоки процентных ставок.

В целом исследование соответствует классификационным признакам диссертации, а указанные замечания носят рекомендационный характер. Представленная диссертация 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 ее автор, Бугаев Михаил Владимирович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Буренин Алексей Николаевич

Профессор, д.э.н., профессор кафедры

Международных финансов МГИМО(У) МИД России

А.Н.Буренин

119454

Проспект Вернадского, д. 76 , Моск
7(495) 229-38-10, mvko@mgimo.ru



13.03.2015