

ОТЗЫВ

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

Ознакомившись с диссертационным исследованием, хотелось бы отметить следующее. Не вызывает сомнений актуальность темы «Воздействия ссудного процента на рынки товарных деривативов», ввиду:

- высокой значимости экспорта энергоносителей, металлов и с\х продукции для наполнения бюджета РФ,
- постоянных изменений состава и веса различных факторов, влияющих на ценообразование сырьевых товаров,
- высокой волатильности, и, зачастую, сложно-прогнозируемой динамики на товарных рынках,
- громадной, и постоянно возрастающей роли определения процентных ставок в монетарных политиках ведущих мировых держав, союзов и объединений, и глобального влияния уровня ставок на все экономические процессы,
- недостаточного уровня глубины публикуемых в СМИ аналитических материалов по заявленной теме.

Автор верно обращает внимание на то, что в кругу участников финансового рынка, оперирующих различными инструментами на товарно-сырьевые активы, растет доля тех, кто не занимается непосредственным процессом добычи, производства, торговли энергоносителей, металлов, с\х продукции и т.п. Таким образом, Бугаев Михаил Владимирович затрагивает в своей работе важный аспект того, как сами профессиональные рыночные игроки меняют соотношения спроса и предложения, и, как следствие цен упомянутых базовых активов.

Вызывает уважение то, что Бугаев М.В. не обошел своим вниманием ту часть рыночной эволюции, которая формируется под воздействием не каких-либо явных причин, а в силу меняющихся ожиданий участников рынка.

С моей точки зрения автор использовал в подкреплении своих выводов значительную базу данных различных сегментов рынка и широкий круг различных информационных источников российских и зарубежных авторов. Работа выглядит фундаментально, насыщена серьезным аналитическим материалом, масштабно снабжена показательными диаграммами и прочим необходимым иллюстративным материалом.

Я искренне впечатлен разработанным методическим подходом использования ожидаемой процентной ставки, в качестве самостоятельной переменной для выявления влияния на цены базисных активов товарных деривативов. Уместными и эффективными были применения VAR – модели для целей проводимых исследований.

В работе Михаила Владимировича корректно использован экономико-математический инструментарий, эффективно задействована множественная линейная регрессия, достаточно убедительно сделаны выводы о поверхностных и глубинных статистических связях исследуемого набора факторов.

Профессионально и точно в исследовании Бугаева М.В. отражены: роль доллара США в мировой финансовой системе и взаимные влияния динамики курса валюты с ценами сырьевых товаров. В одной из примененных моделей анализа затрагивается и фактор изменения цены на золото.

Соглашусь, что полученные автором результаты имеют теоретическую и практическую ценность и, могут быть использованы для прогнозирования динамики цен на товарные контракты, как самими сырьевыми компаниями, так и другими профессиональными инвесторами, и трейдерами.

Особое внимание научные изыскания Бугаева М.В. представляют еще и потому что, представляют собой работу опытного (более 4 лет соответствующей деятельности) практика, понимающего специфику и сложность решения многопараметрических задач, постоянно занимающегося финансовыми рынками, способного обратить внимание на изменения причинно-следственных связей и зарождающиеся тренды, имеющего представление о психологии поведения участников рынка, в том числе массовых (совпадающих) действий финансовых структур и частных инвесторов в период серьезных рыночных катаклизмов.

Считаю, что Бугаев Михаил Владимирович провел значительную работу, системно подошел к изучаемому материалу, и, не только бесспорно раскрыл тему влияния ожидаемой процентной ставки на рынки товарных деривативов, но, существенно увеличил спектр знаний и инструментов исследования по указанному направлению.

Наряду с этим хотелось бы отметить некоторые моменты, которые могли бы более полно раскрыть тематику работы. В автореферате, хотя и обосновывается причина использования фьючерсов на ставку по федеральным фондам, не проанализированы результаты воздействия ожидаемой процентной ставки, которая рассчитывается благодаря другим рыночным инструментам. Наличие данных результатов могло бы закрепить и подтвердить полученные в работе выводы. Кроме того, в автореферате не продемонстрированы результаты прогнозирования на более дальние сроки в сравнении с прогнозированием на месяц вперед.

Тем не менее, указанные замечания не снижают научную ценность диссертации. Уверен, что диссертационная работа 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 автор диссертации, Бугаев Михаил Владимирович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы.

С уважением,

Волков Вячеслав Александрович

15.03.2023

Первый заместитель

Председателя Правления

АКБ «Ланта-Банк» (АО)

115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, дом 9, стр. 2

Тел.: +74959570000

E-mail: mail@lanta.ru

 Волков В.А.