

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ  
на Антюхова Антона Юрьевича,  
автора диссертации «БИРЖЕВОЙ СПРЕД КАК ИНДИКАТОР  
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И ИНФОРМАЦИОННОЙ АСИММЕТРИИ НА  
РЫНКЕ АКЦИЙ»,

представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)

Антюхов Антон Юрьевич в 2021 году с отличием закончил бакалавриат Финансового университета по профилю «Международные финансы (на английском языке)», в 2023 году также с отличием – магистратуру Финансового университета по профилю «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг».

В процессе обучения в аспирантуре Антюхов А.Ю. успешно сдал кандидатские экзамены, проявив себя ответственным и исполнительным молодым ученым. За время прохождения педагогической практики в рамках проведения лекционных и практических занятий, а также при подготовке учебно-методических материалов к учебным занятиям Антюхов А.Ю. продемонстрировал высокий уровень теоретической подготовки, практических знаний и компетентности в вопросах биржевой торговли и публичного ценообразования в процессе биржевых торгов. Уверенно владеет аналитической системой Московской Биржи Трейд Радар, имеет ярко выраженные аналитические способности.

Актуальность диссертации Антюхова А.Ю. не подлежит сомнению, так как в условиях возрастающего информационного потока растет потребность в верификации поступающей информации и создании индикатора, отражающего уровень её восприятия участниками рынка. Решение выявленной проблемы возможно посредством создания соответствующего рыночного индикатора, доступного неограниченному числу лиц.

Цель исследования Антюхова А.Ю. - разработка и верификация теоретико-методических подходов для измерения рыночной неопределенности и асимметрии в условиях ордерной модели рынка акций, направлена на решении обозначенной проблемы.

Ключевым элементом научной новизны выполненного Антюховым А.Ю. исследования является разработка индекса неопределенности поведения участников рынка в период получения и обработки ими информации. В долгосрочной перспективе внедрение индекса в практическое использование позволит повысить доверие инвесторов к рынку и нивелировать риски участников торгов, что вызовет приток нового капитала и повысит

капитализацию российского рынка акций. Кроме того, Антюховым А.Ю. была подтверждена возможность использования спреда в качестве прокси-переменной для измерения уровня рыночной неопределенности в условиях ордерной модели рынка, предложена авторская методика расчета приведенного спреда, выявлены характеристики приведенного спреда как опережающего индикатора изменения поведения участников рынка и измерена скорость проникновения общедоступной информации экономического и политического характера на российском рынке акций, составляющая в среднем 12 минут.

Теоретическая значимость исследования состоит в модификации понятийно-терминологического аппарата, характеризующего биржевой спред, подтверждении релевантности использования приведенного бид-аск спреда в качестве прокси переменной для измерения уровня рыночной неопределенности, создании методики расчёта приведённого бид-аск спреда в условиях ордерной модели рынка.

Практическая значимость исследования состоит в возможности включения разработанного Антюховым А.Ю. индикатора в практику предоставления профессиональными участниками рынка информации о состоянии финансового рынка во время биржевых торгов. Профессиональным участникам рынка это дает возможность построения инвестиционных стратегий, розничные инвесторы могут использовать индикатор как предупреждающий сигнал при принятии инвестиционных решений.

Квалифицированный анализ собранной эмпирической базы обеспечил высокую достоверность научных результатов проведенного исследования. Своевременная реакция на замечания научного руководителя и рецензентов работы свидетельствует о высокой требовательности диссертанта к себе и своим трудам.

Результаты и основные положения диссертационного исследования были представлены и получили положительную оценку на международных и российских научных конференциях. Антюховым А.Ю. за время работы над диссертацией опубликовано 6 научных работ общим объёмом 3,15 п.л. (весь объём авторский), в том числе 4 работы авторским объёмом 2,46 п.л. в рецензируемых научных изданиях, определённых ВАК при Минобрнауки России и отнесённых к категории К2.

Результаты, полученные в рамках исследования, применяют в деятельности Департамента развития информационно-торгового терминала ПАО Московская Биржа для создания новых информационных сервисов.

Материалы работы внедрены в учебный процесс и используются Кафедрой финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Современные финансовые рынки» для направления подготовки магистратуры 38.04.01 «Экономика» профиля «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг».

Диссертация Антюхова А.Ю. является законченной самостоятельной научно-исследовательской работой, содержащей новые решения важной народно-хозяйственной задачи повышения эффективности и капитализации российского фондового рынка. Проведённое исследование свидетельствует о том, что автор в достаточной мере владеет методами научного анализа, обладает высоким уровнем подготовленности к проведению глубокой научной экспертизы, имеет широкую эрудицию в области исследования финансовых рынков.

Учитывая изложенное считаю, что диссертация Антюхова А.Ю. по теме «Биржевой спред как индикатор асимметрии и неопределенности на рынке акций» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете учёной степени кандидата наук, учёной степени доктора наук», утверждённого приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета.

Научный руководитель,  
доцент Кафедры финансовых рынков  
и финансового инжиниринга  
Финансового факультета  
Финансового университета,  
к.э.н. (5.2.4), доцент

Анненская Наталья Евгеньевна

20 мая 2026 г.

125167, Москва, Ленинградский проспект, д.49/2,  
телефон: +7(910) 472-36-69  
e-mail: nannenskaya@fa.ru

Письмо Антюхова  
А.Ю.

