

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Нетунаева Евгения Борисовича на тему: «Условия и механизмы возникновения финансовых пузырей на развивающихся фондовых рынках», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Судя по содержанию автореферата, в диссертационной работе Нетунаева Е.Б. исследуются проблемы, связанные с возникновением и схлопыванием финансовых пузырей на развивающихся фондовых рынках. Данное явление приводит к резкому падению котировок, что вызывает и убытки инвесторов и снижают капитализацию и ликвидность фондового рынка в целом.

Поставленные проблемы вызывают необходимость эффективной идентификации финансовых пузырей не только в пиковые моменты накануне их схлопывания, а на более ранних стадиях жизненного цикла.

Необходимо отметить, что данному вопросу уделялось достаточное внимание и в более ранних исследованиях зарубежных ученых, но, большинство публикаций охватывают развитые экономики. Однако фондовые рынки развивающихся стран обладают рядом существенных отличий от фондовых рынков развитых стран. Это:

- недостаток статистической информации;
- более высокая доля иррациональных инвесторов;
- сильная зависимость от зарубежных инвесторов;
- незрелость институциональной среды.

Вышесказанное как раз и обосновывает «право на жизнь» данного диссертационного исследования.

Для понимания механизмов возникновения и развития финансовых пузырей, Нетунаеву Е.Б. пришлось исследовать различные теоретические модели поведения разных групп инвесторов, которые выступили основой для математического моделирования фондовых пузырей, что послужило основой выработки симуляционных и эмпирических моделей. А для решения поставленных в диссертационном исследовании целей и задач автору потребовалось изучение достаточно сложных теоретико-методологических и практических вопросов. В этой связи особый интерес представляет, то, что на основе предложенной автором схемы взаимодействия рациональных и иррациональных инвесторов разработана оригинальная модель жизненного цикла фондового пузыря, позволяющая в явном виде разделить влияние условий и детерминант.

На мой взгляд, все сформулированные автором положения научной новизны исследования отражают наиболее перспективные направления в теоретическом и эмпирическом анализе причин и механизмов формирования фондовых пузырей на развивающихся рынках.

В теоретическом плане, проведённое исследование позволяет углубить научные представления о природе фондовых пузырей, механизмах их возникновения и развития, а также специфике их формирования в развивающихся странах.

С точки зрения практической значимости, результаты диссертационного исследования могут представлять интерес и значимость для:

- Банка России, выступающего в роли мегарегулятора российских финансовых рынков;
- инвестиционных фондов, сталкивающиеся с проблемой управления рисками в условиях финансового пузыря, для формирования адекватных

инвестиционных стратегий, позволяющих избежать поведенческих ошибок, способных привести к убыткам;

- частных инвесторов, которые могут упростить идентификацию фондовых пузырей и скорректировать инвестиционное поведение в сторону уменьшения рисков принятия иррациональных решений;

- академических исследователей, которые могут использовать полученные результаты для дальнейших теоретических и эмпирических разработок как в сфере исследования источников нестабильности фондовых рынков развивающихся стран, так и в области поисков оптимальной стабилизирующей политики финансового регулятора.

Однако, на мой взгляд, к недочетам диссертационного исследования следует отнести следующие:

- не совсем корректно применять термин «политика элиминирования» условий и детерминант возникновения финансовых пузырей (стр. 8), т. к. данный термин более подходит к детерминированному факторному анализу мультипликативных, аддитивных и смешанных моделей;

- требует редакции фраза «Академических исследователей, которые поскольку могут» (стр. 12).

Представленная в автореферате научная новизна результатов диссертационного исследования свидетельствует о его высоком теоретико-практическом уровне. Практическая значимость выводов и рекомендаций состоит в том, что они направлены на решение наиболее острых и животрепещущих проблем предотвращения негативных последствий фондовых пузырей на развивающихся рынках.

Тем не менее, ознакомившись с авторефератом Нетунаева Е.Б., можно сделать вывод о том, что исследование качественно выполнено, содержит много статистической информации и ее научно обоснованную интерпретацию. Содержание диссертации соответствует паспорту

специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит», а также критериям, определяемым Положением о присуждении ученых степеней в Московском Государственном Университете имени М.В. Ломоносова.

Таким образом, Нетунаев Евгений Борисович заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Зав. кафедрой «Финансов и кредита»,
ИЭУП РГГУ

доктор экономических наук, доцент

Адрес: 125993, ЦФО, Москва, Миусская площадь, д.6.

Телефон: 8 (916) 502 93 71, email NezamaikinVN@mail.ru

Валерий Николаевич Незамайкин

«12» декабря 2018 г.

Подпись В.Н. Незамайкина заверяю:

