

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»

Актуальность выполненной Нетунаевым Е.Б. работы не вызывает сомнений. Многочисленные примеры – от Великой Депрессии до недавнего мирового финансового кризиса – являются яркой иллюстрацией негативного влияния, которое финансовые пузыри могут оказать на экономику, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах. Схлопывания финансовых пузырей нарушает нормальное функционирование финансовых рынков, в том числе фондовых бирж, тем самым препятствуют трансформации сбережений в инвестиции и негативно воздействуют на перспективы экономического роста.

По указанным причинам необходимость борьбы с фондовыми пузырями или хотя бы элиминирования их негативных эффектов в настоящее время является общепризнанной. Однако на практике достижение данной цели затрудняется отсутствием конвенциональной точки зрения на причины появления и механизмы развития фондовых пузырей. Особенно актуальной данная проблема представляется применительно к развивающимся странам, не обладающим длительной историей функционирования финансовых рынков и опытом их регулирования. Поэтому развитие теоретических и эмпирических подходов к исследованию пузырей на развивающихся финансовых рынках является крайне актуальной задачей.

В ходе исследования, автор провел анализ широкого пласта научной литературы, на основе которого сформулировал собственный метод

идентификации фондовых пузырей и предложил оригинальное видение механизмов появления и развития пузырей, основанное на поведенческом подходе. Дальнейшее развитие данного подхода отразилось в авторской концепции жизненного цикла фондового пузыря на развивающемся рынке, предполагающей выделение возникновения пузыря и детерминант его развития. Такое разделение, положенное в основу теоретической и эмпирической модели автора, может рассматриваться как один из наиболее интересных элементов работы, обладающих научной новизной.

Предложенная автором модель использовалась для идентификации и эмпирического анализа фондовых пузырей на рынках 32 развивающихся стран, а также для отдельного анализа по фондовому рынку России. Полученные автором выводы в целом согласуются с результатам предыдущих исследований. Однако, благодаря разделению факторов на условия и детерминанты, проведенный анализ позволяет сделать шаг вперед в понимании влияния отдельных факторов на различных стадиях жизненного цикла фондовых пузырей на развивающихся рынках.

Предложенное разделение факторов на условия и детерминанты также позволяет выработать дифференцированный подход к стабилизационной политике регулятора. Автор предлагает выделять пассивные меры (направленные против условий) и активные меры (воздействующие на детерминанты). Обосновывается предпочтительность пассивных мер защиты, особенно применительно к развивающимся странам (включая Россию).

В автореферате, предоставленном Нетунаевым Е.Б., сформулированы задачи, которые ведут выполнению цели исследования. Пункты научной новизны и положения, выносимые на защиту, согласованы с поставленными задачами и отражают результаты, полученные автором.

В то же время, предоставленные в автореферате положения имеет ряд недостатков.

1. Автор не даёт чёткого определения жизненного цикла финансового пузыря, хотя это понятие дважды повторяется в аннотации диссертации на сайте МГУ (<https://istina.msu.ru/dissertations/155596898/>) и только один раз встречается в автореферате.

2. В автореферате не представлена сокращённая таблица описательных статистик используемых данных.

3. В автореферате диссертации хотелось бы видеть итоговую таблицу с результатами расчётов по эконометрическим моделям, в частности, значения статистик и результаты проверок качества моделей. Пометки автора по тексту автореферата, о том, что коэффициенты моделей значимы на уровне 10% недостаточны для убеждения читателя в достоверности проведённого исследования.

4. Разделение переменных в авторской модели на условия и детерминанты в целом оправдано, но плохо согласуется с правилами логики. Обычно условия возникновения какого-либо явления делятся на необходимые и достаточные, возможно, автору следовало бы придерживаться устоявшихся терминов, особенно с учётом заявлений автора о намерении использовать общепринятые научные методы исследования.

Указанные недостатки, однако, носят честный характер и не отменяют общего положительного впечатления от работы. Ознакомление с авторефератом Нетунаева Е.Б. позволяют сделать вывод, что диссертация выполнена на достойном научном уровне, выводы автора научно обоснованы и содержат теоретическую и практическую новизну. Автореферат отражает основное содержание диссертации.

Результаты исследования также нашли отражение в 5 публикациях в научных рецензируемых журналах, включая 1 публикацию в журнале из

списка RSCI, 3 публикациях из списка МГУ и 1 публикации в рецензируемом журнале из списка ВАК, в которых должны быть опубликованы результаты диссертационных исследований на соискание ученой степени кандидата наук. Если судить по автореферату, 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.

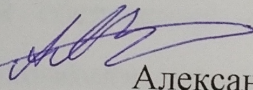
Таким образом, Нетунаев Евгений Борисович заслуживает присвоения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Доцент кафедры финансов и кредита

Нижегородского государственного университета

им. Н.И. Лобачевского,

кандидат экономических наук



Александр Александрович Борочкин

2018-12-04

Контактные данные:

Борочкин Александр Александрович

Адрес электронной почты: alexborochkin@iee.unn.ru

Телефон: +7 (831) 437-04-94, 430-28-54

Кандидатская диссертация защищена по специальности
08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»

Наименование организации: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского" (ННГУ).

Должность: доцент кафедры финансов и кредита.

Адрес: 603950, г. Нижний Новгород, пр. Гагарина, 23.

