

ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертационную работу Рекундаль Ольги Игоревны
«Формирование и управление инвестиционного портфеля пенсионных накоплений в
деятельности негосударственных пенсионных фондов»
по специальности 05.13.10 – Управление в социальных и экономических системах
на соискание ученой степени кандидата технических наук

1. Актуальность выбранной темы исследования. Развитие системы пенсионного обеспечения, основной составляющей которой является обязательное пенсионное страхование, представляет собой ключевую социальную гарантию общества. Действующая на сегодняшний день система пенсионного обеспечения позволяет накопительную часть трудовой пенсии рассматривать в качестве объекта инвестирования. В связи с этим возникает задача формирования и оптимального управления инвестиционным портфелем пенсионных накоплений. Эволюция рыночной системы, повышение уровня финансовой грамотности населения страны и интереса к инвестированию привели к необходимости создания финансовых институтов, которые, с одной стороны, взяли бы на себя часть нагрузки Пенсионного фонда РФ в части пенсионного обеспечения, а с другой стороны, обладали бы более широкой инвестиционной декларацией, чем Пенсионный фонд РФ, а значит, имели бы возможность разрабатывать альтернативные методики и модели инвестирования средств пенсионных накоплений, позволившие повысить эффективность накопительной компоненты пенсионной системы России.

Один из таких институтов – негосударственный пенсионный фонд, деятельность которого через процесс формирования и управления инвестиционным портфелем пенсионных накоплений является предметом настоящего исследования. Актуальность диссертации обусловлена разработкой модели данного процесса на основе анализа методов и методик оценки инвестиционной привлекательности финансовых инструментов, допущенных к инвестированию.

По статистике, опубликованной Министерством Финансов РФ, число негосударственных пенсионных фондов на протяжении последних трех лет уменьшается (за счет слияния, поглощения одних фондов другими и пр. в связи с ужесточением законодательной базы), однако совокупный объем средств, переданных негосударственным пенсионным фондам застрахованными лицами в доверительное управление, растет. Вследствие чего возникает и другая актуальная задача – создание автоматизированной системы поддержки принятия решения инвестора при управлении сформированным инвестиционным портфелем, позволяющей инвестору на более высоком уровне принимать инвестиционные решения.

2. Структура и содержание работы

Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения и списка использованных

источников из 87 наименований, трех приложений. Общий объем работы составляет 126 страниц, включая 15 рисунков, 7 таблиц. Содержание диссертации в полной мере соответствует названию, сформулированной цели работы и поставленным задачам. По каждой главе сделаны выводы, которые в достаточной степени обоснованы и отражают полученные результаты. Область исследования диссертационной работы соответствует профилю специальности 05.13.10 – Управление в социальных и экономических системах.

3. Научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В диссертации Рекундаль О.И. в рамках деятельности негосударственного пенсионного фонда получены следующие новые научные результаты:

1) предложена методика оценки инвестиционной привлекательности облигаций муниципальных и субфедеральных заемщиков, основанная на анализе основных факторов риска, последующем ранжировании облигаций по доходности и по риску для формирования списка облигаций, привлекательных для инвестирования;

2) предложена основанная на портфельной теории Г.М. Марковица интегрированная модель формирования инвестиционного портфеля пенсионных накоплений, включающая стратегию иммунизации подпортфеля безрисковых ценных бумаг и учитывающая предусмотренные современным законодательством ограничения на качественный и количественный составы разрешенных ценных бумаг;

3) предложена динамическая модель управления интегрированным инвестиционным портфелем пенсионных накоплений, включающим подпортфель рисковых и подпортфель безрисковых ценных бумаг.

Практическая значимость диссертации заключается в возможности использования результатов негосударственными пенсионными фондами, управляющими компаниями и другими инвестиционными фондами и компаниями, формирующими собственные инвестиционные портфели, при работе со средствами, полученными в доверительное управление. Результаты диссертации уже используются в инвестиционном процессе АО МНПФ «БОЛЬШОЙ», а также в учебном процессе Томского политехнического университета и Томского университета систем управления и радиоэлектроники при чтении курсов «Финансовая математика» и «Математическая экономика» соответственно и могут быть внедрены в учебный процесс других высших учебных заведений.

4. Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается корректным применением используемого математического аппарата, корректностью методик исследования. Адекватность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается обоснованными результатами экспериментальных исследований и их практической значимостью, о чем свидетельствуют акты о внедрении результатов диссертации. При этом результаты диссертации прошли своевременную апробацию на научных

конференциях, а степень опубликования результатов отвечает требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней.

5. Полнота отражения результатов работы в публикациях, соответствие автореферата содержанию диссертации. Основные положения и результаты проведенных соискателем Рекундаль О.И. исследований достаточно полно отражены и опубликованы в 12 работах: 6 из которых опубликованы в журналах, входящих в перечень ВАК, 4 статьи в сборниках научных трудов, 2 статьи в материалах международных и всероссийских научных конференций. Количество публикаций удовлетворяет критериям, которым должна соответствовать диссертация на соискание ученой степени кандидата технических наук.

Автореферат логически структурирован и полностью соответствует содержанию диссертации.

6. Замечания и недостатки диссертации. В качестве замечаний по работе следует отметить следующие:

1. В диссертации имеется значительное количество пунктуационных ошибок и опечаток: стр. 6, 8, 10, 18, 19, 20, 22, 24, 30, 32, 39, 40, 41, 42, 43, 45, 46, 47, 48, 50, 54, 56, 58, 60, 64, 65, 67, 68, 78, 79, 82, 83, 86, 93.

2. На стр. 81 автором употреблено словосочетание «наиболее оптимальный», что неверно.

3. В п. 2.3.3 отмечены преимущества и недостатки предложенной диссертантом методики оценки инвестиционной привлекательности облигаций. Хотелось бы увидеть анализ влияния недостатков на применимость методики.

4. Неудачно использовано общее обозначение буквой m математического ожидания портфеля (стр. 55) и доли рискового подпортфеля (стр. 56).

5. В записанной формулами (2.6), (2.7) интегрированной модели инвестиционного портфеля пенсионных накоплений пояснены не все используемые обозначения; имеется ссылка на вектор-столбец c , которого в записи данных формул нет.

6. В п. 4.3 приведены результаты апробации модели формирования и управления инвестиционным портфелем на реальных данных, однако не сделан анализ полученных результатов. По рисункам, приведенным в конце параграфа, сложно что-либо понять.

В целом, работа обладает достаточным научным уровнем и имеет научную и практическую значимость. Отмеченные замечания и недостатки не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования и не влияют на значимость полученных автором результатов.

7. Общее заключение по диссертации. Диссертационная работа Рекундаль О.И. «Формирование и управление инвестиционного портфеля пенсионных накоплений в деятельности негосударственных пенсионных фондов» представляет собой законченную научно-квалификационную работу и соответствует паспорту специальности 05.13.10 – Управление в социальных и экономических системах: «Разработка моделей описания и оценок эффективности решения задач

управления и принятия решений в социальных и экономических системах», «Разработка методов и алгоритмов решения задач управления и принятия решений в социальных и экономических системах», «Разработка методов и алгоритмов интеллектуальной поддержки принятия управленческих решений в социальных и экономических системах» (пп. 3, 4, 10 паспорта специальности).

Результаты исследования являются новыми и, несомненно, значимыми для развития методики формирования и управления инвестиционными портфелями уполномоченными финансовыми институтами, в частности – негосударственными пенсионными фондами.

На основании содержания диссертации и автореферата считаю, что научный уровень полученных результатов отвечает требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней, предъявляемым к диссертационным исследованиям на соискание ученой степени, а ее автор, Рекундаль Ольга Игоревна, заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата технических наук по специальности 05.13.10 – Управление в социальных и экономических системах.

Официальный оппонент
доцент кафедры прикладной математики,
заместитель декана факультета прикладной математики
и кибернетики по учебной работе
федерального государственного автономного
образовательного учреждения высшего образования
«Национальный исследовательский
Томский государственный университет»,
кандидат физико-математических наук

 Е.Ю. Данилюк

Подпись
Данилюк Елены Юрьевны
заверяю:
Ученый секретарь НИ ТГУ



Н.А. Сазонова

«10» ноября 2016



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Томский государственный университет»

634050, г. Томск, пр. Ленина, 36, тел. (3822) 529-599, e-mail: daniluc_elena@sibmail.com, <http://www.fpmk.tsu.ru/node/1975>.