ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.268.05 НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ» (ТУСУР) МИНИСТЕРСТВА ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 1 декабря 2016 г. № 18

О присуждении Рекундаль Ольге Игоревне, гражданке Российской Федерации, учёной степени кандидата технических наук.

Диссертация «Формирование и управление инвестиционным портфелем пенсионных накоплений в деятельности негосударственных пенсионных фондов» по специальности 05.13.10 – «Управление в социальных и экономических системах», принята к защите 26 сентября 2016 г. (протокол № 12) диссертационным советом Д 212.268.05 на базе ТУСУРа (634050, г. Томск, пр. Ленина, 40). Приказ о создании диссертационного совета № 1236/нк от 12.10.2015 г.

Соискатель Рекундаль Ольга Игоревна, 1987 года рождения, в 2009 г. окончила Национальный исследовательский Томский государственный университет (НИ ТГУ). С 2009 по 2013 г. обучалась в аспирантуре национального исследовательского Томского политехнического университета (НИ ТПУ). Работает старшим преподавателем кафедры высшей математики и математической физики (ВММФ) НИ ТПУ.

Диссертация выполнена на кафедре ВММФ НИ ТПУ и кафедре автоматизированных систем управления ТУСУРа.

Научный руководитель — доктор технических наук профессор Мицель Артур Александрович, профессор кафедры автоматизированных систем управления (АСУ) ТУСУР, профессор кафедры высшей математики и математической физики (ВММФ) НИ ТПУ.

Официальные оппоненты: Пимонов Александр Григорьевич, доктор технических наук, профессор, заведующий кафедрой прикладных и информационных технологий Кузбасского государственного технического университета имени

Т.Ф. Горбачева (г. Кемерово); Данилюк Елена Юрьевна, кандидат физико-математических наук, доцент кафедры прикладной математики, заместитель декана факультета прикладной математики и кибернетики по учебной работе НИ ТГУ (г. Томск), дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация — ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет» (УГАТУ), в своем положительном заключении, рассмотренном на научном семинаре кафедры вычислительной математики и кибернетики, подписанном: зав. кафедрой д.т.н. профессором Юсуповой Н.И.; д.ф-м.н. профессором Бронштейном Е.М.; д.т.н. профессором кафедры Сметаниной О.Н. (протокол № 4 от 18.10.2016 г.), указала, что диссертационная работа Рекундаль О. И. является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задач формирования и управления инвестиционным портфелем, имеющих существенное значение в деятельности пенсионных фондов, что соответствует п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней». Автор диссертационной работы Рекундаль О. И. заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата технических наук по специальности 05.13.10 – «Управление в социальных и экономических системах».

По теме диссертации соискатель имеет 12 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации – 6 работ, опубликованных в рецензируемых научных изданиях — 6. Общий объем — 4.6 п.л., авторский вклад — 3,5 п.л. Основные работы:

1. Рекундаль О.И. Динамическая модель управления инвестиционным портфелем пенсионных накоплений [Электронный ресурс] / О.И. Рекундаль, А.А. Мицель, А.Б. Золтоев // Современные проблемы науки и образования. – 2015 – №1. – С.1-11. – Режим доступа: http://scienceeducation.ru/121-17416.

2. Рекундаль О.И. Процедура переформирования инвестиционного портфеля пенсионных накоплений с учетом трансакционных издержек / О.И. Рекундаль, А.А. Мицель, Д.Б. Мальцев // Известия Томского Политехнического университета. – 2014 – Т.325 - №6. – С. 26-31.

3. Рекундаль О.И. Система поддержки принятия решения при инвестировании средств пенсионных накоплений [Электронный ресурс] // Современные про-

блемы науки и образования. – 2013 – №3. – С.1-5. – Режим доступа: http://science-education.ru/109-9453.

4. Рекундаль О.И. Анализ инвестиционной привлекательности субфедеральных облигаций при формировании инвестиционного портфеля пенсионных накоплений // Вестник Томского Государственного университета. – 2012 - №360 – С. 140-142.

5. Рекундаль О.И. Инвестиционный портфель пенсионных накоплений / О.И. Рекундаль, А.А. Мицель // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011 - №40(82) – С. 2-5.

6. Рекундаль О.И. Методика оценки инвестиционной привлекательности облигаций муниципальных и субфедеральных заемщиков [Электронный ресурс] / О.И. Рекундаль, Т.Р. Рахимов // Современные проблемы науки и образования. – 2012 - №4. – С.1-9. – Режим доступа: http://science-education.ru/104-6713.

На автореферат поступило 5 положительных отзывов из следующих организаций: ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный архитектурно-строительный университет» (Воскобойников Ю.Е., д.ф-м.н., профессор, заведующий кафедрой прикладной математики); ФГБОУ ВО «Сибирский государственный индустриальный университет» (Фрянов В.Н., д.т.н., профессор, заведующий кафедрой геотехнологии; Новичихин А.В., к.т.н., доцент, заведующий кафедрой транспорта и логистики); ФГБОУ ВО «Кемеровский государственный университет» (Карташов В.Я., д.т.н., профессор кафедры прикладной математики и информатики); ООО «АйТи», г. Томск (Истомин Н.А., к.т.н., заместитель директора); ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления» (Осипов А.Л., к.т.н., заведующий кафедрой информационных технологий).

В отзывах на диссертацию и автореферат указаны следующие основные замечания: первые задачи исследования повторяются в формулировке цели; в описании методики оценки инвестиционной привлекательности облигаций муниципальных и субфедеральных заемщиков к недостаткам методики автор относит невозможность ее формализации, при этом методика описывается в форме четырех последовательных этапов, что подтверждает возможность ее формализации; в

описании одного из этапов методики цель подразумевает расчет итогового показателя, при этом сам показатель рассчитывается на следующем этапе; не описано влияние недостатков на применимость методики; в задаче формирования портфеля не мотивировано ограничение на дюрации в зависимости от доли облигаций в портфеле; представление случайной составляющей доходностей рисковых бумаг в виде гауссовой и пуассоновой составляющей не всегда подтверждается практикой; не изложены соображения по назначению эталонного портфеля, не всякий эталон можно обеспечить реальными ценными бумагами; название параграфа 3.2.4 «Управление реальным портфелем» диссертации не до конца соответствует содержанию; опущены нормирующие множители в описании целевой функции динамической модели управления инвестиционным портфелем с квадратичным критерием качества; при описании модели формирования инвестиционного портфеля пенсионных накоплений не раскрыты некоторые используемые обозначения; не проведен анализ результатов апробации модели формирования и управления инвестиционным портфелем на реальных данных; в тексте диссертации имеются пунктуационные ошибки и опечатки.

Выбор официальных оппонентов обосновывается тем, что д.т.н, проф. Пимонов А.Г. является специалистом в области разработки и использования информационных систем и технологий для статистического анализа и имитационного моделирования сложных технических и социально-экономических систем и процессов. К.ф.-м.н. Данилюк Е.Ю. является специалистом в области управления детерминированными экономическими системами, а также в области анализа и обработки данных финансового рынка, в частности, вторичного рынка опционов, с целью принятия инвестиционных решений. Выбор ведущей организации обосновывается тем, что УГАТУ имеет высококвалифицированных специалистов в области фондовых рынков, портфельного анализа. Они имеют значительный объём публикаций по тематике диссертации в ведущих изданиях и способны определить и аргументировано обосновать научную и практическую ценность диссертационной работы Рекундаль О.И.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

— разработана методика оценки инвестиционной привлекательности облигаций муниципальных и субфедеральных заемщиков, основанная на анализе основных факторов риска для облигаций. Отличительной особенностью данной методики является возможность ранжирования облигационных выпусков, задавая при этом веса для показателей инвестиционной привлекательности в зависимости от целей инвестора;

— предложена модель формирования инвестиционного портфеля пенсионных накоплений, основанная на портфельной теории Марковица. Отличительной особенностью модели является наличие иммунизированного подпортфеля безрисковых ценных бумаг;

— предложена динамическая модель управления инвестиционным портфелем пенсионных накоплений. В отличие от известных моделей данная модель построена для интегрированного портфеля, включающего подпортфель рисковых и подпортфель безрисковых ценных бумаг.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что в работе раскрыты основные положения по организации инвестиционного процесса негосударственного пенсионного фонда и проведена модернизация математических моделей формирования и управления инвестиционным портфелем пенсионных накоплений.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики заключается в возможности использования предложенной методики и разработанных моделей в деятельности негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний, осуществляющих деятельность по обязательному пенсионному страхованию. Практическая значимость полученных результатов подтверждается внедрением разработанных методики и моделей: в деятельности Акционерного общества межрегионального негосударственного фонда «Большой» при выработке стратегии формирования инвестиционных портфелей застрахованных лиц; в ТУСУРе при организации учебного процесса по курсу «Математическая экономика»; в НИ ТПУ при организации учебного процесса по курсу «Финансовая математика».

Оценка достоверности результатов исследования подтверждается корректным использованием методов математического программирования при разработке математических моделей формирования и управления инвестиционным портфелем; адекватностью предложенных в работе методики и моделей, подтвержденных результатами их внедрения и практического использования; достаточным уровнем опубликованности основных результатов диссертации.

Личный вклад соискателя состоит в непосредственном участии в содержательных и математических постановках задач, получении результатов, подготовке публикаций по основным результатам работы, проведении экспериментальных исследований и внедрении результатов.

Диссертация Рекундаль О.И. на соискание ученой степени кандидата технических наук по специальности 05.13.10 – «Управление в социальных и экономических системах» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задач формирования и управления инвестиционным портфелем, имеющих существенное значение в деятельности пенсионных фондов, что соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней».

На заседании 1 декабря 2016 г. диссертационный совет принял решение присудить Рекундаль О.И. ученую степень кандидата технических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 9 докторов наук по специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 19 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за — 16, против — 0, недействительных бюллетеней — нет.

Председатель
диссертационного совета Ехлаков Юрий Поликарпович

Ученый секретарь
диссертационного совета Костюченко Евгений Юрьевич

«5» декабря 2016 г.

Подпись Ехлакова Ю.П. Костюченко Е.Ю.
УДОСТОВЕРЯЮ
Ученый секретарь
Е.В. Прокопчук