

В диссертационный совет 24.2.386.08
при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА,

доктора экономических наук, профессора

Шевченко Игоря Викторовича

на диссертационную работу Кузнецова Романа Сергеевича

**«Разработка системы предиктивной аналитики мирового рынка акций
на основе нейросетевых подходов», которая представлена на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. –
Мировая экономика**

Актуальность темы диссертационного исследования.

Диссертационное исследование Кузнецова Романа Сергеевича обращается к одной из наиболее чувствительных для современного мирового рынка акций задач – аналитике и краткосрочному прогнозированию динамики акций в условиях стремительной «демократизации» доступа физических лиц на мировой фондовый рынок. Массовое распространение цифровых брокерских сервисов и мобильных платформ сняло значительную часть входных барьеров для частных инвесторов и тем самым явилось сильным стимулом роста количества частных инвесторов на мировом фондовом рынке и, следовательно, мировом рынке акций. Параллельно происходит усиление влияния поведенческих факторов на рынок, что соответственно повышает волатильность и усложняет интерпретацию динамики котировок.

В таком контексте существенно возрастает потребность в системах предиктивной аналитики как инструмента поддержки частного инвестора. Нейросетевые подходы и, в частности, рекуррентные нейронные сети на базе

LSTM предоставляют соответствующий методологический аппарат для прогнозирования котировок акций.

Указанные выше факторы свидетельствуют об актуальности диссертационного исследования Р.С. Кузнецова, выявившего класс частных инвесторов и их растущую значимость для мирового рынка акций, а также экспериментально доказавшего возможность использования разработанной в рамках исследования системы предиктивной аналитики для прогнозирования акций из разных стран. Исследование реагирует на вызовы цифровой трансформации международного фондового рынка, где качество прогноза становится ключевым фактором как для профессиональных участников, так и для постоянно растущего класса частных инвесторов.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций.

В диссертационном исследовании Р.С. Кузнецова обоснованность положения о возрастании роли частных инвесторов на мировом фондовом рынке подтверждается проведенным анализом истории цифровизации биржевой торговли и расширением доступа к торговым сервисам, а также анализом данных, свидетельствующих о возросшем влиянии частных инвесторов на мировой фондовый рынок и, в частности, на мировой рынок акций (например, появление «мемных» акций). Диссертация также предлагает комплексный подход к краткосрочному прогнозированию динамики акций на мировом фондовом рынке и описывает архитектуру разработанной предиктивной системы, ориентированной на прогнозирование акций из разных стран и секторов экономики. Корректность и надежность выводов обеспечена использованием технических показателей и проведением торговых тестов на исторических данных.

Результаты диссертационного исследования Р.С. Кузнецова прошли апробацию в форме выступлений на научно-практических конференциях и были отражены в статьях автора (6 статей, из них 3 в журналах,

рекомендованных ВАК). На основе результатов диссертационного исследования Р.С. Кузнецовым также получено 4 Свидетельства о регистрации программ для ЭВМ в Роспатенте. Заявленная научная проблема раскрыта в полном объеме.

Новизна и значимость научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

К числу наиболее существенных результатов, полученных лично автором диссертационного исследования, относятся:

1. Выявлены новые аспекты трансформации роли частных инвесторов как субъектов мирового рынка акций. На основе анализа динамики участия частных инвесторов в торгах на мировом рынке акций выявлено, что увеличение числа частных инвесторов, многие из которых не имеют экономического образования, ведет к росту спроса на системы предиктивной аналитики мирового рынка акций. Также установлено, что влияние частных инвесторов на динамику цен и формирование рыночных ожиданий будет усиливаться по мере цифровизации мирового рынка акций.

2. Проведена идентификация и описание формирующегося сегмента предиктивной аналитики, возникающего на стыке глобальных финансов и нейросетевого моделирования, как динамично растущей подсистемы финансовых услуг. Автором аргументировано, что предиктивные технологии становятся не только вспомогательным компонентом инвестиционной деятельности, но и формируют основу для появления самостоятельных аналитических продуктов.

3. Разработаны и апробированы нейросетевые модели прогнозирования котировок акций, в основе которых заложена архитектура сети LSTM. Проведено эмпирическое сравнение архитектур нейронных сетей на данных российских и зарубежных эмитентов и выявлены модели, продемонстрировавшие лучшие показатели при краткосрочном прогнозировании трендов.

4. Спроектирована и апробирована система предиктивной аналитики, позволяющая применять нейронные сети к широкому спектру акций и обладающая потенциалом вывода на зарубежные рынки средств предиктивной аналитики.

5. Автором разработана стратегия международного продвижения разработанной системы предиктивной аналитики, выделен и обоснован приоритетный выход на рынки стран БРИКС.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы.

Теоретическая значимость работы обусловлена тем, что в ней предложен и обоснован научный подход к исследованию мирового рынка акций, основанный на использовании нейронных сетей. Кроме того, диссертация развивает представления о трансформации структуры мирового фондового рынка под воздействием цифровизации и роста сегмента частных инвесторов, что позволяет рассматривать результаты исследования не только как прикладные, но и как обладающие научной новизной.

Практическая значимость выражается в создании функционирующего прототипа системы, способной служить дополнительным инструментом аналитической поддержки для частных инвесторов и финансовых институтов, улучшая качество оценок риска и качество прогнозирования краткосрочной динамики котировок акций на мировом рынке акций. Результаты представлены на профильных конференциях, опубликованы в ряде статей; автором получены Свидетельства о регистрации программ для ЭВМ в Роспатенте, что подтверждает прикладной характер разработки.

Замечания и рекомендации по диссертационной работе.

Несмотря на несомненную научную значимость проведенного автором исследования, можно выделить ряд замечаний, требующих более детальной проработки и глубокого изучения:

1. Недостаточно отражён вопрос институционального влияния цифровых платформ и брокеров на поведение частных инвесторов. В условиях цифровизации именно инфраструктурные посредники (в первую очередь, отечественные и зарубежные брокеры, а также поддерживаемые ими торговые терминалы и инвестиционные платформы) формируют часть инвестиционных стратегий и информационное поле (с. 13-25).

2. В диссертации автором проведен анализ и выделен ряд вызовов, влияющих на дальнейшее развитие рынка предиктивной аналитики. Следовало также добавить такие вызовы, как различия в нормативном регулировании использования ИИ между странами, а также ограниченную доступность качественных данных для обучения моделей (с. 34).

3. В диссертации не отражен вопрос адаптации обученных моделей к быстро меняющимся рыночным условиям. Следует раскрыть, как обеспечивается актуализация данных и переобучение моделей (с. 52-55).

4. В работе не описано как будет вести себя разработанная система предиктивной аналитики в условиях непредвиденных кризисных ситуаций на мировом фондовом рынке (с. 71-77).

5. В диссертации в ограниченной степени рассмотрены макроэкономические последствия широкого внедрения предиктивной аналитики на мировых финансовых рынках. Представляло бы интерес более подробно оценить, как распространение подобных технологий влияет на трансграничные потоки капитала и конкурентные позиции отдельных стран в мировой экономике (с. 36-47).

Перечисленные выше недостатки не влияют на общую положительную оценку представленного диссертационного исследования.

Заключение о соответствии диссертационной работы критериям, установленным «Положением о порядке присуждения ученых степеней».

Диссертационная работа Р.С. Кузнецова является научно-квалифицированной работой, представляет собой законченное, выполненное

на высоком уровне научное исследование, имеющее практическую ценность. Структура работы логична. Работа соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям в рамках «Положения о порядке присуждения научных степеней», утвержденным Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842 в действующей редакции.

Диссертация отвечает требованиям пункта 9 «Международные финансовые рынки» и пункта 18 «Роль технологических факторов в развитии мирохозяйственных процессов» Паспорта специальности ВАК по специальности 5.2.5 - Мировая экономика.

Автореферат и опубликованные научные работы Р.С. Кузнецова отражают содержание диссертации и раскрывают основные положения ее научной новизны и практической значимости.

Автор диссертационной работы Р.С. Кузнецов заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 - Мировая экономика.

Официальный оппонент,
заведующий кафедрой мировой экономики
и менеджмента, декан экономического
факультета Федерального
государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего
образования «Кубанский государственный
университет»,

доктор экономических наук,
профессор

Контактные данные:

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»

350040, Россия, Краснодарский край, город Краснодар, улица Ставропольская, дом 149

Email: decan@econ.kubsu.ru

Телефон: +7 (861) 219-95-54



Шевченко Игорь Викторович

С отзывом ознакомлен, [signature]
01.12.2025