

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Цибульниковой Валерии Юрьевны на тему
«Оценка финансовых рисков в процессе взаимодействия брокера и
инвестора», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Фондовый рынок России интересен тем, что, во-первых, находится в стадии своего становления и развития, а во-вторых, по причине заложенных в нем инвестиционных перспектив и возможностей более эффективного перераспределения капитала. Известно, что инвестирование всегда сопряжено с разного рода рисками, которые возникают как и у профессиональных участников рынка, так и у инвесторов. Наличие этих рисков, с одной стороны отпугивает многих потенциальных участников, а с другой стороны, привлекает тех, кто заинтересован в высоких заработках. В отличие от фондовых рынков развитых стран, количество инвесторов на российском рынке невелико и составляет менее 1% от населения страны. В этой связи решение задач управления рисками участников инвестиционной деятельности, разработка методов оценки их рисков, снижения рисков, могут способствовать росту интереса к фондовому рынку, и как следствие, более активному перераспределению капитала, например, из банковской сферы в фондовый рынок.

Диссертационное исследование, выполненное Цибульниковой Валерией Юрьевной, посвященное изучению научной проблемы, связанной с разработкой теоретико-методических и практических основ оценки финансовых рисков брокерских компаний и инвесторов на фондовом рынке, является актуальным, представляет научный и практический интерес.

Наиболее существенными научными результатами, характеризующими новизну и личный вклад автора в исследуемую проблему, являются:

- определение совокупности финансовых рисков брокерской компании и инвестора, их авторская классификация, выявление взаимосвязи рисков брокера и инвестора (с. 11–12).

- предложение к рассмотрению специфического вида риска для брокера – риска поведения инвестора, который позволяет оценить влияние

деятельности клиентов компании на финансовый результат работы брокера (с. 11–12).

- предложение авторского способа оценки рисков брокера и инвестора на основе математического аппарата теории нечетких множеств, позволяющий измерить влияние совокупности финансовых рисков на результат брокерской деятельности, основанный на выделенных автором рискообразующих факторах и критериях их оценки (с. 14–16).

- разработка подхода к учету финансового риска инвестора в брокерской компании на основе анализа торговых сделок клиентов, показателя эквити и «риска ошибочного распределения инвестиций – WIR», который предложен автором для комплексной оценки риска инвестора (с. 17-18).

- реализация алгоритма по управлению торговыми сделками инвесторов, который заключается в частичном принятии рисков инвестора на основе опционов, и методики стоимостной оценки рисков инвестора, встроенной в процесс управления финансовыми рисками брокера (с. 19–21).

Работа, учитывая апробацию разработанных автором показателей и системы поддержки принятия решений в инвестиционной компании ЗАО «ИнвестАгент», а также в учебном процессе ВУЗа, имеет практическую значимость и направленность. Более того, указанные разработки позволят брокерским компаниям снижать издержки при взаимодействии с клиентами, снижать убыточность сделок клиентов, развивать систему взаимоотношений с клиентами.

Отмечая научную новизну диссертационного исследования, его теоретическую значимость и практическую направленность, следует высказать замечание на основании текста автореферата: в таблице 2 на с.16 показан выбор способа реагирования на риск на основании отнесения результата к одному из интервалов размера снижения дохода от деятельности. Не совсем понятно, чем обусловлен выбор этих интервалов. Указанное замечание не изменяет общей высокой оценки работы.

Изложенные в автореферате результаты диссертационного исследования в области способов оценки и управления некоторыми финансовыми рисками инвесторов способны внести положительный вклад в развитие теории финансов в части учета субъективных рисков участников инвестиционной деятельности и способствуют становлению системы защиты прав и законных интересов инвесторов на финансовых

рынках России. Решение задачи управления данной группой рисков способствует повышению финансовой устойчивости брокерских компаний и их инвесторов и оздоровлению финансовой системы РФ в целом.

Список публикаций автора (17 публикаций, 3 – из списка ВАК) свидетельствует, что результаты исследования полно отражены в научных изданиях, а автореферат дает адекватное представление о работе.

Таким образом, диссертационная работа полностью соответствует критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор – Цибулькинова Валерия Юрьевна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой
экономической безопасности
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
технологический университет»,
д-р экон. наук, профессор

А.С. Молчан
(Молчан Алексей Сергеевич)

Контактная информация:
Почтовый адрес: 350072, Россия, Краснодарский край
г. Краснодар, ул. Московская, д. 2
ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный
технологический университет»
тел.: +7 (861) 255-39-57
e-mail: es.kubgtu@gmail.com



А.С. Молчан
Начальник Центра
административного управления
и контроля
Каширова Е.И.
16.09.2015