

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

В диссертационном исследовании, выполненном Цибульниковой Валерией Юрьевной, представлено изучение актуальной научной проблемы, заключающейся в разработке методических и практических основ способов оценки финансовых рисков брокерских компаний и инвесторов на фондовом рынке.

Операции на фондовом рынке отличаются высокой степенью риска, которые могут приводить к потере средств при условии совершения ошибочных вложений, необдуманных действий и т.п. Причем риску в одинаковой степени подвержены как брокерские компании, так и инвесторы, которые пользуются их услугами. Риски инвестора требуют большего внимания, поскольку, как правило, инвестор обладает ограниченным уровнем подготовки, испытывает недостаток специфических знаний. В этой связи, как справедливо отмечает автор, брокеру следует брать на себя управление частью этих рисков, помогать инвестору снижать убыточность своих сделок (с.5). Такой подход справедлив в том смысле, что брокер по определению является профессиональным участником рынка ценных бумаг, обладает соответствующим набором специализированных ресурсов и знаний, которые могут быть применены для коррекции действий инвесторов.

В тоже время снижение рисков инвесторов для брокера может способствовать улучшению собственных финансовых показателей. Доход брокера в основном формируется за счет комиссионного вознаграждения, зависящего от эффективности сделок инвестора, на объем которого может влиять коррекция инвестиционных действий инвестора.

Учитывая все вышесказанное, тема диссертационного исследования является актуальной и представляет теоретическую и практическую значимость. Автор корректно сформулировал цель, предмет и объект исследования (с. 5), согласно которым диссертационная работа представляется комплексным завершенным исследованием. Научные положения и выводы, представленные в автореферате, носят достоверный характер.

К основным научным результатам, отражающим новизну и личный вклад автора можно отнести:

Предложена альтернативная классификация рисков брокерской компании, разделенная по методам воздействия на риск, которая отличается спецификой применения и учетом финансовых рисков, свойственных исключительно брокерской деятельности. Предложен вид специфического риска брокерской компании – риск поведения инвестора, который определяется как возникающий в результате нерациональных действий и решений инвесторов, влекущий за собой потенциальные прямые и косвенные убытки, а также возможный дополнительный доход брокера (с. 11–13).

На основе анализа существующих подходов к управлению финансовыми рисками брокерской компании и инвестора обосновано применение VAR-моделей для нестабильного рынка и в условиях неопределенности, использование методов анализа нечетких множеств при оценке совокупности финансовых рисков брокера и инвестора, предложен показатель эквити как индикатор действий инвестора с инвестиционными активами (с. 16-17).

Предложен авторский подход к расчету параметра волатильности инвестиционных активов на основании сочетания методик подразумеваемой волатильности и индикатора истинного диапазона (с.17).

Введен интегральный показатель системной оценки степени финансового риска для брокера - риск ошибочного распределения инвестиций (WIR), который является оценкой вероятности наступления нежелательного отрицательного, или незапланированного положительного исхода для брокера и инвестора в результате распределения средств в финансовые активы (с.18-19).

Разработан подход к созданию опционных портфелей с целью снижения рисков инвестора и обосновано, что применение стратегий торговли волатильностью для хеджирования рисков вложений в инвестиционные активы способно улучшить финансовый результат, снизить затраты и риск совокупного убытка инвестора (с. 19).

Разработана система поддержки принятия решений «FinRiskManager», которая состоит из блока анализа рисков инвестиционных активов, прогнозирования волатильности активов и блока с расчетами опционных портфелей для хеджирования финансовых рисков инвестора, выполнено ее тестирование (с. 19-21).

В качестве замечания следует выделить следующее: При управлении инвестиционными действиями инвесторов с целью их возможной коррекции, автор предлагает использовать модель К. Конноли, но не приводит обоснования целесообразности использования указанной модели. Данное замечание не снижает общего положительного впечатления от работы.

Представленная диссертация является законченной научно-квалификационной работой, результаты которой получены лично автором, обладает научной новизной, теоретической и практической ценностью.

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

Таким образом, представленная 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.

Кандидат экономических наук
Доцент кафедры экономической теории
Института финансов, экономики
и менеджмента
Тел. 8 (4012) 69-01-21
E-mail: vimoseiko@gmail.com

 Мосейко
Виктория Владимировна

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Калининградский государственный технический университет», 236022, Северо-Западный федеральный округ, Калининградская обл., г. Калининград, Советский проспект, д. 1, Тел. 8 (4012) 99-59-01, 99-53-47, e-mail: rector@klgtu.ru, tatyana.lepchenko@klgtu.ru сайт: <http://www.klgtu.ru>

«13» сентября 2016г.

