

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Цибулькиковой 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

Диссертационное исследование, выполненное Цибулькиковой Валерией Юрьевной, посвящено исследованию актуальной научной проблемы, связанной с разработкой теоретико-методических и практических основ системной оценки финансовых рисков брокерских компаний и инвесторов на фондовом рынке.

Автор верно отмечает, что в области оценки и управления финансовыми рисками профессиональных участников биржевых рынков к настоящему моменту не сложилось единой системы анализа и управления рисками в сегменте брокерских компаний, что усложняет адекватную оценку рисков и отрицательно влияет на итоговые финансовые результаты компаний (с. 3).

Кроме того, автором отмечено, существование пробелов в подходах к оценке и управлению рисками, которые генерируют клиенты брокера (с. 3). В условиях необходимости развития фондового рынка России, способы привлечения инвесторов должны основываться на усилении защиты их интересов и прав. Поскольку брокер обладает гораздо большими возможностями по управлению финансовыми рисками инвестиционной деятельности, следовательно, в определенной степени он может управлять и рисками инвесторов.

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, базируются на соответствующем объеме научных публикаций.

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

1. На основании выявленных особенностей брокерской деятельности определена совокупность финансовых рисков брокерской компании и представлена авторская классификация данных рисков с учетом специфики деятельности (с. 11–12).

2. Приведен анализ деятельности инвесторов на фондовом рынке России в сравнении с зарубежными странами, и сформулирован специфический вид риска для брокера – риск поведения инвестора (с. 11–12).

3. Реализован способ оценки рисков брокера и инвестора на основе математического аппарата нечетких множеств, который позволяет измерить влияние совокупности ключевых рисков на результат брокерской деятельности, определены рискообразующие факторы и критерии их оценки (с. 14–16).

4. Разработан подход к учету финансового риска инвестора в брокерской компании на основе анализа торговых операций клиентов, с использованием

показателей эквити и «риска ошибочного распределения инвестиций», предложен альтернативный способ вычисления индикатора волатильности (с. 17-18).

5. Предложено применять опционные контракты при реализации методического подхода по снижению рисковости торговых операций инвесторов, основанного на стратегии частичного принятия их рисков в процессе осуществления брокерской деятельности (с. 19–21).

Следует особо отметить реализацию комплексного подхода к оценке рисков брокера и инвестора и сформированную модель управления рисками брокера (с. 21), которая основана на оценке рисков инвестора, что определило основу научного исследования.

В качестве замечания можно указать: разработанная автором система поддержки принятия решений в процессе оценки и управления финансовыми рисками брокерской компании не содержит критериев оптимальности, которые необходимы для формирования соответствующего хеджирующего портфеля инвестора.

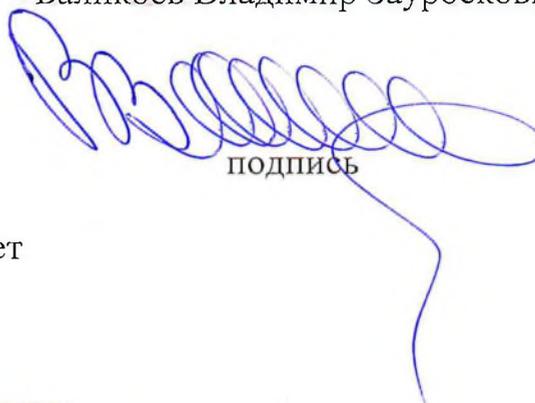
Представленная диссертация является законченной научно-квалификационной работой, результаты которой получены лично автором, обладает научной новизной, теоретической и практической ценностью.

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

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 – Цибулькина Валерия Юрьевна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук,
профессор. Профессор к-ры гуманитарных
и социально – экономических дисциплин.

Баликоев Владимир Заурбекович



ПОДПИСЬ

Новосибирский государственный университет
Архитектуры, дизайна и искусств.
Новосибирск – 99. Красный пр –т, 38
Тел. 2 09 17 50. 2 29 10 96.
e-mail: pnr@ngaha.ru

« 1 « сентября 2016

Подпись *Баликоева В.З.* заверяю



ведущий специалист по кадрам *Ильин Александр С.В.*