

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

Представленное диссертационное исследование, выполненное Цибульниковой Валерией Юрьевной, раскрывает особенности актуальной научной проблемы, которая заключается в разработке теоретико-методических и практических основ оценки финансовых рисков брокерских компаний и частных инвесторов на фондовом рынке.

Актуальность темы исследования объясняется широкомасштабными изменениями в экономике России и развитием финансового рынка, что обуславливает значительный интерес к постановкам и решению задач теории инвестиций. На сегодняшний день проблема оценки и управления финансовыми рисками является одной из самых обсуждаемых в условиях нестабильной экономики. Отсутствие единой системы анализа и управления рисками в сегменте брокерских и дилерских компаний усложняет адекватную оценку рисков и отрицательно влияет на итоговые финансовые результаты компаний. Также практически отсутствует подход к управлению рисками, которые генерируют клиенты профессиональных участников рынка ценных бумаг (с.3).

Необходимость решения данного комплекса проблем обусловлена также повышенным вниманием государства к инвестиционной деятельности, которое выражено в программах повышения финансовой грамотности населения, во внесении изменений в законодательные акты в сфере фондового рынка.

Интерес представляет гипотеза автора о том, что поскольку брокер обладает большими возможностями по управлению финансовыми рисками инвестиционной деятельности, следовательно, в определенной степени он может управлять и рисками инвесторов (с. 13).

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 изученной литературы и научных источников (302 источника).

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

- исследованы особенности брокерской деятельности и определена совокупность финансовых рисков брокерской компании, представлена их авторская классификация с учетом специфики деятельности брокера на фондовом рынке (с. 11–12).

- выделен и сформулирован специфический вид риска для брокера – риск поведения инвестора, который показывает влияние действий инвестора на финансовый результат брокера (с. 11–12).

- определены рискообразующие факторы брокерской компании и инвестора, критерии их оценки, и предложен способ оценки данных факторов на основе математического аппарата теории нечетких множеств, который оценивает влияние совокупности ключевых рисков на итоговый результат брокерской деятельности (с. 14–16).

- предложен подход к учету финансового риска инвестора в брокерской компании на основе анализа торговых операций клиентов, с использованием показателей

эквити и «риска ошибочного распределения инвестиций», учитывающий применение авторского способа вычисления индикатора волатильности (с. 17-18).

- реализован способ применения опционных контрактов при реализации методического подхода по снижению рисковости торговых операций инвесторов, который основан на подходе по частичному принятию их рисков в процессе осуществления брокерской деятельности (с. 19–21). Следует отметить реализацию модели управления рисками брокера (с. 21), которая основана на оценке рисков инвестора.

В качестве замечания можно выделить: автор предлагает использовать комплекс моделей Value-at-Risk (с. 16-17) для количественной оценки совокупности рисков, при этом не приводит обоснования необходимости применения указанных моделей, и их преимуществ по сравнению с другими подходами. 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.

Исследование в области способов оценки и управления некоторыми финансовыми рисками инвесторов способны внести положительный вклад в систему 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.

Доктор экономических наук, профессор кафедры экономики
и управления городским хозяйством

Тел.: +7 923 426 2234,

Факс: +7 3822 472 892,

E-mail: nnminaev@mail.ru

Минаев Николай Николаевич



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Томский государственный архитектурно-строительный университет», адрес: 634003, г. Томск, пл. Соляная 2, тел.: +7 (3822) 65-39-67, e-mail: canc@tsuab.ru, сайт: http://www.tsuab.ru

Подпись *Минаев* удостоверяю

начальник отдела

делопроизводства *Минаев*

«15» сентября 2016 г.

«15» сентября 2016г.