

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

Проблема эффективной оценки рисков является актуальной научной задачей, ввиду многообразия рискообразующих факторов, способов их проявления и последствий реализации. На современном этапе развития экономики возрастает количество рисков, которым в той или иной степени подвергаются участники различных видов экономической деятельности. В частности, изучение рисков в сфере фондового рынка представляет научный интерес с точки зрения выработки подходов по повышению эффективности деятельности инвесторов и профессиональных участников рынка.

В настоящее время в России проблема развития фондового рынка активно обсуждается в научных кругах, а также в различных государственных органах. Низкая по сравнению с мировым уровнем капитализация рынка, малое число инвесторов, ограниченность финансовых активов, доступных для инвестирования, проблемы в сфере защиты прав и законных интересов участников рынка, все это обуславливает актуальность темы диссертационного исследования.

Автор справедливо отмечает, что решение задачи управления рисками брокерских компаний и их инвесторов способно внести вклад в развитие инфраструктуры рынка и оказать положительное влияние на финансовую устойчивость участников инвестиционного процесса (с. 3-4).

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

Все четыре пункта научной новизны (с. 7) имеют теоретическое и эмпирическое обоснование и отражают личное участие автора в полученных результатах диссертационного исследования.

Автор выделил совокупность финансовых рисков брокерской компании и предложил их авторскую классификацию с учетом взаимосвязи с рисками инвестора (с. 11-12).

Также в работе сформулирован специфический вид риска для брокера – риск поведения инвестора, который оценивает влияние деятельности клиентов компании на финансовый результат работы брокера (с. 11-12).

Автором предложен способ оценки рисков брокера и инвестора на основе математического аппарата теории нечетких множеств, который позволяет измерить влияние совокупности ключевых рисков на результат брокерской деятельности, с учетом выделенных рискообразующих факторов и критериев их оценки (с. 14-16).

Особый интерес представляет разработанный подход к учету финансового риска инвестора в брокерской компании на основе анализа торговых операций клиентов, показателя эквити и «риска ошибочного распределения инвестиций» - специфического показателя вводимого автором для комплексной оценки риска инвестора (с. 17-18).

Автором реализованы: алгоритм управления торговыми позициями инвесторов, основанный на подходе по частичному принятию рисков с использованием опционов,

и методика стоимостной оценки рисков инвестора, встроенная в процесс управления финансовыми рисками брокера (с. 19–21).

Результаты работы прошли апробацию в конкретной инвестиционной компании ЗАО «ИнвестАгент», а также в учебном процессе ВУЗа. На систему поддержки принятия решений при управлении рисками брокера и инвестора автором получено Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ, что подтверждает практическую значимость исследования.

Однако возникает вопрос: представленный показатель риск ошибочного распределения инвестиций WIR (с. 18-19) сформирован на основании учета весов выбранных индикаторов. Каким образом подтверждается целесообразность и достоверность присвоения заданных значений веса каждого индикатора.

Указанный вопрос носит уточняющий характер и не снижает общей положительной оценки работы. Автореферат В.Ю. Цибульниковой дает представление об авторе диссертационного исследования как о квалифицированном специалисте в области финансовых рынков, а представленная диссертация является законченной научно-квалификационной работой, результаты которой получены лично автором, обладает научной новизной, теоретической и практической значимостью.

Основные результаты исследования опубликованы автором, в том числе в журналах, рекомендованных ВАК РФ, и представлены научной общественности на различных научно-практических конференциях.

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

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансов и кредита
Кузбасского государственного
технического университета
им. Т.Ф. Горбачева



Шевелева Оксана Борисовна

Россия, 650000, г. Кемерово, федеральное государственное образовательное учреждение высшего образования «Кузбасский государственный технический университет им. Т.Ф. Горбачева»,

<http://www.kuzstu.ru/>
e-mail: rector@kuzstu.ru
Телефон: +7 (3842) 58-30-14

Ученый секретарь КузГТУ

«13» сентября 2016г.



Соколова Анна Анатольевна

Почтовый адрес: 650099, Кемеровская область, г. Кемерово, ул. Весенняя, 28