

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, исследованию подвергнута актуальная научная проблема, заключающаяся в разработке теоретико-методических и практических основ системной оценки финансовых рисков брокерских компаний и инвесторов на фондовом рынке.

Необходимость дополнительного изучения методов оценки и управления финансовыми рисками профессиональных участников биржевых рынков обусловлена тем, что в России к настоящему моменту не сложилось единой системы анализа и управления рисками в сегменте брокерских компаний, что может оказывать отрицательное влияние на финансовые результаты компаний, а также инвесторов.

Интерес представляют наработки автора в части разработки подходов к оценке и управлению рисками, которые генерируют клиенты брокера (с. 3). Поскольку брокер обладает большими возможностями по управлению финансовыми рисками инвестиционной деятельности, следовательно, в определенной степени он может управлять и рисками инвесторов. Данная гипотеза находит отражение в практических исследованиях автора, которые показывают взаимосвязь рисков брокера и инвестора (с. 13).

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 (302 публикации).

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

1. 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).

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

3. 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).

4. 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).

5. 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, которая определила основу научного исследования.

В качестве замечания можно отметить: представленная на с. 12 классификация финансовых рисков брокера сформирована автором по методам управления рисками. При этом в работе не приведено сопоставление методам управления указанных рисков, в связи с чем сложно оценить адекватность представленной классификации. 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 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 – Цибульникова Валерия Юрьевна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук, доцент,
заместитель директора
по научно-методической работе
тел. 8-912-901-0050
tgrosheva@mail.ru



Грошева Татьяна
Александровна

Автономное учреждение дополнительного профессионального образования Ханты-Мансийского автономного округа – Югры «Институт развития образования», 628011, Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, город Ханты-Мансийск, улица Мира дом 104

Телефон: 8-(3462)-32-61-77
E-mail: iro@iro86.ru, http://iro86.ru



«13» сентября 2016 г.