

ОТЗЫВ

научного руководителя, кандидата экономических наук, доцента
Кучеровой Елены Владимировны на диссертационную работу
Крюкова Павла Алексеевича «Финансовые инвестиции на международном
валютном рынке», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук, специальность 08.00.10 –
Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертационная работа Крюкова П.А. посвящена актуальной для российского инвестора проблеме повышения эффективности финансовых инвестиций на международном валютном рынке.

Анализ тенденций развития рынка показывает, что в настоящий момент на валютном рынке наблюдается устойчивый рост оборота по всем инструментам и контрагентам, в том числе и российских участников рынка. Тенденция объясняется структурными изменениями в методах выполнения инвестиционных операций. Наблюдается рост электронной торговли, в большей степени алгоритмической – способа выполнения операций. На алгоритмическую торговлю приходится более 74% оборота рынка. Практика показывает, что алгоритмическая торговля характерна для выполнения инвестиционных операций с расчетными финансовыми инструментами, как на биржевом, так и внебиржевом сегментах рынка, которые составляют высокую долю оборота и имеют высокие риски в силу неопределенности ценовой динамики актива. Практическая реализация инвестиций в финансовые инструменты валютного рынка на основе алгоритмической торговли решает проблему анализа и прогнозирования ценовой динамики актива в различных условиях рынка и высокого риска. Важность проблемы подтверждает присуждение в 2013 г. Нобелевской премии американским ученым за исследования финансовых рынков – эмпирический анализ цен на активы статистическими методами.

В этом контексте для повышения эффективности финансовых инвестиций участников валютного рынка необходим научно обоснованный методический подход к инвестированию на основе алгоритмической торговли, базирующийся на более совершенных методах оценки эффективности финансовых инвестиций и технических инструментах их реализации. Содержание понятий «финансовые инвестиции», «финансовый механизм инвестирования на основе алгоритмической торговли» недостаточно раскрыто в научной литературе и требует уточнения. Совершенствование законодательства России, регулирующего внебиржевой сегмент валютного рынка, привело к существенному увеличению (в 2 раза) оборотов за последний год и увеличению клиентской базы на треть, что свидетельствует о верно поставленной цели и формулировании предмета диссертационного исследования.

При достижении поставленной цели исследования, в работе получены следующие результаты, которые могут быть оценены как значимые:

1. Раскрыто содержание понятия «финансовый механизм инвестирования на основе алгоритмической торговли» на международном валютном рынке как «формы и методы организации финансовых отношений между профессиональ-

ными участниками рынка и их клиентами, возникающих в процессе выполнения сделок с помощью механических торговых систем, посредством которой осуществляется преобразование финансовых ресурсов в инвестиции в целях получения дохода или иного полезного эффекта», которое учитывает особенности алгоритмической торговли и позволяет обосновать необходимость включения в структуру механизма технического инструментария выполнения инвестиционных операций.

2. Предложена модель совершенствования финансового механизма инвестирования на основе алгоритмической торговли, отличающаяся способами реализации на основе полной автоматизации процесса выполнения сделок и контроля риска текущей операции. Модель является методологической основой для определения практических направлений совершенствования элементов финансового механизма в методическом подходе автора.

3. Разработан методический подход к инвестированию и инструментарий его практической реализации, развивающий основы финансового механизма инвестирования на основе алгоритмической торговли. Отличительные особенности подхода: а) разработка моделей прогнозирования динамики рынка на основе математического аппарата логит-регрессии и факторного шкалирования, обеспечивающих построение стратегий инвестирования на основе их комбинации на разных частотах времени; б) введение комплексной оценки эффективности стратегий на этапах разработки и эксплуатации.

4. Разработана методика комплексной оценки эффективности механических торговых систем, позволяющая отсеять непригодные стратегии (системы) на этапах разработки и эксплуатации. Отличительной особенностью методики является введение рейтинговой оценки, отражающей комплексный учет различных показателей эффективности торговли, в том числе предложенных соискателем – относительного показателя *равномерность совершения сделок во времени*, качественного показателя *способность к настройке* (оптимизации).

Выводы, сформулированные автором, подтверждены статистическими и эмпирическими расчетами. Для их обоснования диссертантом выполнен анализ достаточно большого объема зарубежной и российской литературы по исследуемой проблеме.

Таким образом, считаю, что научная новизна исследования состоит:

1) в обосновании теоретических, методических и практических основ совершенствования финансового механизма инвестирования на основе алгоритмической торговли на международном валютном рынке как единой комплексной основы;

2) в уточнении определения финансового механизма инвестирования на основе алгоритмической торговли на международном валютном рынке как финансовой категории, что расширяет понятийный аппарат в области финансовых инвестиций;

3) в разработке методического подхода к инвестированию на основе алгоритмической торговли и инструментария его практической реализации на валютном рынке, который направлен на повышение эффективности финансовых

инвестиций участников рынка в условиях высокой изменчивости ценовой динамики актива, порождающей различные риски выполнения операций;

4) в развитии методов технического анализа как методической основы формирования инвестиционной стратегии в различных условиях рынка и высокого риска;

5) в развитии методов оценки эффективности инвестиционной стратегии как фактора повышения эффективности финансовых инвестиций.

Результаты исследования Крюкова П.А., безусловно, найдут широкое применение в практике финансового инвестирования на валютном рынке. Об этом свидетельствует объем и содержание опубликованных работ диссертанта (из 19-и публикаций 5 изданы в рецензируемых изданиях из списка ВАК Минобрнауки РФ), а также практическое использование результатов в деятельности ООО «ИНВЕСТКЛУБ» (официальный представитель ОАО БД «Открытие», г. Кемерово).

На основании вышеизложенного полагаю, что представленная работа имеет теоретическую и практическую значимость. Результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе вузов и участниками международного валютного рынка для реализации алгоритмических инвестиционных стратегий.

Как научный руководитель, подтверждаю высокую научную квалификацию Крюкова Павла Алексеевича и знания, которые позволили ему получить значимые научные результаты, обладающие теоретической и практической ценностью.

На мой взгляд, диссертация Крюкова П.А. «Финансовые инвестиции на международном валютном рынке» является завершенным научно-квалификационным исследованием по актуальной теме, которое в полной мере отвечает требованиям ВАК Минобрнауки РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а сам Крюков Павел Алексеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Научный руководитель:

кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой управленческого учета и анализа, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева», 650000, г. Кемерово, ул. Весенняя, 28, (384–2) 58–30–14, <http://www.kuzstu.ru>, E-mail: kuzstu@kuzstu.ru

Кучерова Елена Владимировна

« 9 » октября 2015 г.

