

**ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ**  
**на Проскурякова Ивана Михайловича,**  
**автора диссертации на тему «Совершенствование торговых моделей арбитража**  
**на рынках долговых инструментов и их деривативов»,**  
**представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук**  
**по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Проскуряков Иван Михайлович в 2013 году закончил бакалавриат Финансового университета по профилю Финансовый менеджмент, а в 2015 году - Кипрский международный институт менеджмента (Cyprus International Institute of Management (CIIM). MSc in Finance and Banking). Магистр наук, специальность "Финансы и банковское дело". Нострификация кипрского диплома: признается в РФ соответствующим высшему образованию - магистратура, по направлению подготовки Финансы и кредит с присвоением квалификации Магистр.

В процессе обучения в аспирантуре Проскуряков И.М. проявил себя ответственным и исполнительным молодым учёным. Успешно учился и сдал кандидатские экзамены. За время прохождения педагогической практики в рамках проведения лекционных и практических занятий, а также при подготовке учебно-методических материалов к учебным занятиям Проскуряков И.М. проявил высокий уровень теоретической подготовки, практических знаний и компетентности в вопросах разработки стратегий и моделей арбитража на финансовых рынках. Имеет ярко выраженные аналитические способности.

Актуальность диссертации Проскурякова И.М. сомнений не вызывает, так как в условиях нестабильности финансовых рынков и высокой степени неопределенности относительно будущих процентных ставок возрастает потребность в рыночно-нейтральных стратегиях, способных генерировать доход при любой динамике рынка. Таковую возможность предоставляет арбитраж, различные варианты которого автор исследует в представленной работе.

В ходе работы над диссертацией автором достигнута поставленная научная цель – разработка усовершенствованных торговых моделей арбитража на рынках долговых инструментов и их деривативов, которые позволят добиться более выгодных характеристик риска и доходности, чем у существующих торговых моделей арбитража на данных рынках. В частности, элементами научной новизны обладают: типология арбитражных стратегий на рынках долговых инструментов и их деривативов с выделением новых видов арбитража; классификация рисков арбитражных стратегий; две авторские торговые модели арбитража – одна для рынка государственных облигаций, другая для рынка фьючерсов на государственные облигации.

Теоретическая значимость исследования состоит в доказательстве гипотезы адаптивных рынков, в развитии представлений о видах, типах и рисках арбитража на рынках долговых инструментов и их деривативов, а также в развитии методов оптимизации, тестирования и оценки эффективности торговых моделей.

Практическая значимость исследования состоит в том, что разработанные торговые модели позволят участникам рынка активизировать свою деятельность и заработать прибыль. Это повысит ликвидность, эффективность российского рынка долговых инструментов и их деривативов, а также снизит его волатильность. Разработанные торговые модели могут поспособствовать развитию индустрии хедж-фондов в России, что привлечет иностранный капитал, а также могут быть использованы российскими арбитражерами на зарубежных финансовых рынках, что может обеспечить приток валюты в Россию. Добавление инвестиций в торговые модели ценового коэффициента (ЦК) в портфель корпоративных облигаций позволяет улучшить инвестиционные характеристики портфеля.

Квалифицированный анализ достаточно обширного фактографического материала обеспечил высокую аргументированность научных результатов проведенного исследования, его правильная реакция на замечания научного руководителя и рецензентов работы свидетельствует о взыскательности и высокой требовательности диссертанта к себе и своим трудам.

Результаты и основные положения диссертационного исследования были представлены и получили положительную оценку на международных и российских научных конференциях. Проскуряковым И.М. за время работы над диссертацией опубликовано 5 научных работ, все научные статьи в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки РФ. Основные положения диссертации также нашли одобрение на международных и российских конференциях.

Выводы и практические предложения диссертационного исследования, в частности торговая модель ЦК, внедрены в стратегию управления собственными средствами АО «УК «Еврофинансы». Материалы диссертации используются в преподавании дисциплин «Анализ финансовых рынков» и «Управление портфелем и портфельные риски» Департаментом финансовых рынков и банков Финансового университета.

Диссертация Проскурякова И.М. является законченной самостоятельной научно-исследовательской работой, содержащей новые конкретные решения важной народно-хозяйственной задачи повышения эффективности и ликвидности российского финансового рынка.

Проведенное Проскуряковым И.М. исследование свидетельствует о том, что автор в достаточной мере владеет методами научного анализа, обладает достаточно

высоким уровнем подготовленности к проведению глубоких научных изысканий, имеет широкую эрудицию в области исследования финансовых рынков.

На основании вышеизложенного, считаю, что диссертация Проскуракова И.М. по теме «Совершенствование торговых моделей арбитража на рынках долговых инструментов и их деривативов» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, предъявленным к кандидатским диссертациям, и может быть рекомендована к защите по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Научный руководитель,  
профессор Департамента  
банковского дела и финансовых рынков  
Финансового факультета  
федерального государственного  
образовательного бюджетного  
учреждения высшего образования  
«Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации»  
д.техн.н. (05.13.01), к.э.н. (08.00.05),  
доцент

09.09.2020

Панова Светлана Анатольевна

125993, Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д.49,  
телефон: 8 (495) 615-72-75,  
E-mail: depfrb@fa.ru

