

В диссертационный совет
Финансового университета
Д 505.001.116
по защите диссертаций
на соискание ученой степени
кандидата наук, на соискание ученой
степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Проскурякова Ивана Михайловича
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
(экономические науки)

Работа Проскурякова И.М. выполнена на актуальную тему, так как в условиях высокой волатильности и неопределенности на рынках ценных бумаг и производных инструментов всегда имеется необходимость к поиску альтернативных подходов к инвестированию.

Инструменты с фиксированной доходностью имеют собственную специфику факторов их ценообразования с позиций оценки справедливых цен и на этой основе выявления «окон» рыночных неэффективностей, позволяющих генерировать все новые торговые модели арбитража.

Автором предлагается расширенная и уточненная типология арбитражных стратегий на рынках долговых инструментов и их деривативов как результат теоретической систематизации существующих арбитражных стратегий.

В автореферате также представлена авторская классификация рисков арбитражных стратегий по критерию их контролируемости. Данная классификация позволяет арбитражерам лучше представлять угрозы для своего инвестирования с позиций имеющихся у них возможностей для управления рисками.

К положительным характеристикам данного исследования следует отнести и достаточную его связь с современной финансовой теорией, например, с гипотезой адаптивных рынков, упоминаемой в автореферате.

Предлагаемые автором торговые модели арбитража на рынках государственных облигаций и фьючерсов на государственные облигации имеют существенную практическую направленность.

Можно сделать следующее пожелание: думается неплохо, если бы автор начинал свое исследование с авторского понимания (если требуется, то и уточнения) «арбитражной стратегии».

Ряд положений автореферата вызывают некоторые вопросы. Например, автором были разработаны две торговые модели арбитража: для рынка государственных облигаций и для рынка фьючерсов на государственные облигации. Но не сказано, связаны ли они между собой, или просто имеет место «набор» моделей, в силу того, что одной модели недостаточно.

Автор предлагает свою балльную систему оценки эффективности моделей, которая есть своего рода «агрегирование» используемых автором оценочных показателей. Вопрос заключается в том, насколько балльная оценка моделей отражает их действительную сравнительную прибыльность (доходность).

Наконец, автору следовало бы уточнить, для какого рода «пользователя» предназначены новые арбитражные модели: для торговых роботов или для инвесторов.

Автор проделал большую научно-практическую работу, поэтому можно сделать следующий общий вывод.

В целом, судя по автореферату, диссертационная работа Проскурякова Ивана Михайловича отвечает требованиям п. 9 «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Проскуряков Иван Михайлович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры «Финансовые рынки»
Российского экономического университета
имени Г.В.Плеханова

д.э.н., профессор
28 января 2021 г.

Галанов В.А.

Галанов Владимир Александрович

117997, г.Москва, Стремянный пер., 36

e-mail: Galanov.VA@rea.ru

тел.: +7 (495) 800-12-00 вн. 20-79

