



## CYPRUS INTERNATIONAL INSTITUTE OF MANAGEMENT

В диссертационный совет ФГОБУ ВО  
«Финансовый университет при  
Правительстве Российской  
Федерации» Д 505.001.116

### 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)

Актуальность темы диссертационной работы определяется тем, что для современного этапа развития финансовых рынков традиционные портфельные политики оказываются неадекватными и низкоэффективными. В связи с этим Проскуряковым И.М. всесторонне исследовано и последовательно доказано преимущество рыночно-нейтрального арбитражного подхода к операциям с ценными бумагами, обеспечивающего достижение значительной доходности при любой динамике рынка. Логика и последовательность изложения материала тщательно выверены, выводы должным образом аргументированы. Автор убедительно излагает свою позицию по ключевым вопросам темы на основе результатов расчетов и статистических данных.

В целом на основании автореферата следует отметить, что собран и переработан значительный объем теоретического и фактического материала по выбранной проблематике, демонстрирующий глубокое владение предметом исследования.

В автореферате отражены разработанные классификации типов и рисков арбитража на рынках долговых инструментов и их деривативов.

### CYPRUS INTERNATIONAL INSTITUTE OF MANAGEMENT

21, Akademias Avenue, Aglandjia, P.O. Box 20378, Nicosia, Cyprus

Tel: (+357) 22462246 Fax: (+357) 22331121

Email: ciim@ciim.ac.cy web: www.ciim.ac.cy



## CYPRUS INTERNATIONAL INSTITUTE OF MANAGEMENT

Представлен сравнительный анализ фондовых рынков России, Италии и США с точки зрения применимости торговых моделей арбитража. Интересен вывод о том, что в то время как на данном этапе итальянский рынок долговых инструментов и их деривативов более предпочтителен для статистического арбитража, чем российский, более низкая ликвидность российского рынка может создавать больше премий для некоторых арбитражных стратегий, что говорит об интересных перспективах для арбитражеров на рынке России.

Представлены описание и результаты тестирования разработанных торговых моделей для рынка облигаций и фьючерсов на облигации, и обращает на себя внимание их превосходство над моделями предшественников.

Стоит отметить системный подход к оценке эффективности торговых моделей, в соответствии с которым автором была разработана балльная система оценки.

Практическую значимость исследования имеют и такие научные результаты, отраженные в автореферате, как выявленные критерии селекции наиболее эффективных торговых моделей, а также доказанный положительный эффект от комбинирования торговых моделей ЦК с инвестированием в рыночный индекс.

Соглашаясь в целом с логикой рассуждений, в то же время стоит отметить тот недостаток, что данным исследованием не затронуты развивающиеся рынки помимо России.

Однако вышеуказанное замечание не снижает значимости диссертационной работы, общую положительную оценку содержания автореферата, в которой представлены научные результаты глубокого исследования теории и анализа по выбранной тематике.

Диссертационное исследование отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученых степеней ученой степени доктора наук, а его автор, Проскураков Иван Михайлович заслуживает присуждения ученой степени кандидата

### CYPRUS INTERNATIONAL INSTITUTE OF MANAGEMENT

21, Akademias Avenue, Aglandjia, P.O. Box 20378, Nicosia, Cyprus

Tel: (+357) 22462246 Fax: (+357) 22331121

Email: ciim@ciim.ac.cy web: www.ciim.ac.cy




## CYPRUS INTERNATIONAL INSTITUTE OF MANAGEMENT

экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы,  
денежное обращение и кредит.

Профессор финансов  
Кипрского международного  
института менеджмента,  
Директор магистерской программы по  
Бизнес-менеджменту,  
кандидат экономических наук

  
Кандидаская Ольга Александровна

16 ноября 2020 г.

  
2107, Республика Кипр, г. Никосия, р-н Агланджиа, Академиас авеню, 21  
т. +357 22 462 214, E-mail: [olga@ciim.ac.cy](mailto:olga@ciim.ac.cy)

**CYPRUS INTERNATIONAL INSTITUTE OF MANAGEMENT**  
21, Akademias Avenue , Aglandjia, P.O. Box 20378, Nicosia, Cyprus  
Tel: (+357) 22462246 Fax: (+357) 22331121  
Email: [ciim@ciim.ac.cy](mailto:ciim@ciim.ac.cy) web: [www.ciim.ac.cy](http://www.ciim.ac.cy)