

Отзыв
на автореферат кандидатской диссертации
Арбузова Вячеслава Олеговича
«Имитационное моделирование микроструктуры фондового рынка на основе высокочастотной и транзакционной информации», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 - «математические и инструментальные методы экономики»

Исследования микроструктуры финансовых рынков — важная и неотъемлемая часть современной финансовой науки. В силу сложности соответствующих моделей, исследования часто проводятся путём имитационного моделирования. Таким образом, развитие имитационных моделей и технологий — актуальное направление исследований как с теоретической, так и с практической точки зрения.

В работе предложена новая имитационная модель микроструктуры рынка, различающая два типа агентов на рынке: HFT (высокочастотные), плюс к ним низкочастотные, («шумовые агенты»). Само по себе, такое разделение является не так новым, однако вызывает интерес подход автора, позволяющий вычленив влияние тика (шага минимального изменения цены) на те или иные показатели. Также новой, вероятно, является модель, описывающая вероятность отмены уже выставленной заявки.

Автор реализовал свою модель в виде программного кода и представил результаты расчётов, демонстрирующие возможности модели и её реализации при решении практической задачи регулятором рынка.

Стоит отметить следующие недостатки автореферата.

1. Во введении при описании проблемы регулирования и моделирования фондового рынка процитированы только российские исследователи.
2. В положениях, выносимых на защиту (п. 2.1) указано, что модель способна «учитывать ... ограничения или предпочтения для определенного класса участников рынка», однако в дальнейшем тексте автореферата это не раскрыто.
3. Также не раскрыто в тексте «применение построенного комплекса для валидации моделей» (заявлено в п. 2.3).
4. По тексту автореферата не совсем понятно, в чём фундаментальное отличие (с точки зрения построенной модели) высокочастотных участников рынка от низкочастотных.

Тем не менее, указанные недостатки относятся к отражению деталей работы и не умаляют результатов диссертационного исследования, которое, насколько можно судить по автореферату, выполнено на высоком теоретическом и практическом научном уровне и содержит новые результаты по решению актуальной финансовой задачи. Отдельно стоит отметить список опубликованных работ по теме диссертации: 20 публикаций, из которых 7 — из списка журналов, рекомендованных ВАК. Судя по автореферату, диссертация соответствует требованиям пункта 9 «Положения о присуждении ученых степеней» ВАК Минобрнауки РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а её автор, Арбузов

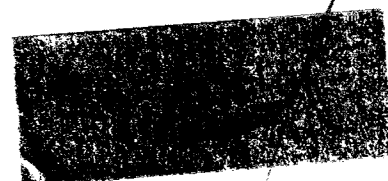
Вячеслав Олегович заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 - «Математические и инструментальные методы экономики».

Лапшин Виктор Александрович
Доцент департамента финансов
факультета экономических наук НИУ ВШЭ,
научный сотрудник Научно-учебной лаборатории
по финансовой инженерии и риск-менеджменту НИУ ВШЭ,
к.ф.-м.н.

Адрес: Россия, 119049, Москва, Шаболовка, 26; к.3104.

Рабочий телефон: +74957729590, доб. 26240.

Электронная почта: vlapshin@hse.ru



Генеральный директор
заверяю
начальника
персонала
Т. А.