

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Арбузова Вячеслава Олеговича
«Имитационное моделирование микроструктуры фондового рынка на основе
высокочастотной и транзакционной информации»
на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.13 - Математические и инструментальные
методы экономики**

Диссертация посвящена исследованию экономических процессов и явлений, протекающих на фондовых рынках. Автор использует средства информатики, программирования и современный математический аппарат, включая методы экономико-математического моделирования, теории вероятности, статистики, численного анализа. Это позволяет достичь основную цель диссертации - развитие экономико-математического аппарата и методов его применения к построению имитационных моделей микроструктуры фондового рынка. Используемые в диссертации для этой цели высокочастотные и транзакционные данные - это достаточно новый тип данных, позволяющий наиболее подробно и максимально точно описывать реальное поведение и взаимодействие участников торгов. Таким образом, тематика диссертации является актуальной, результаты имеют несомненную практическую значимость.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в разработке нового подхода к построению имитационных моделей микроструктуры, разработке методологии и алгоритмов моделирования микроструктуры, направленных на развитие инструментальных систем поддержки принятия решений по эффективному регулированию ценообразования происходящего на фондовом рынке. Разработка подхода для построения имитационных моделей финансового рынка с учетом многих особенностей функционирования рынка и взаимодействия участников может стать хорошим подспорьем для многих научных исследований по финансовому рынку, страдающих от слабого приближения к реальному миру, что представляет огромную ценность для развития российской науки в области финансов. Создание программного комплекса, направленного на развитие системы поддержки принятия решений в области регулирования процессов проведения торгов, представляет практическую значимость в части потенциального обеспечения более эффективного функционирования финансовых рынков через снижение влияния микроструктурных эффектов на ценообразование активов.

Основные положения и результаты работы прошли апробацию и получили положительную оценку на ряде всероссийских и международных конференций и научных семинаров. Судя по автореферату, публикациям, выступлениям автора на научных семинарах и конференциях, рассматриваемая диссертационная работа представляет собой завершенную научно-

квалификационную работу, содержащую совокупность новых научных результатов и положений, полученных лично соискателем и выдвигаемых для публичной защиты.

Некоторое недопонимание вызывает выбор именно Сингапурского фондового рынка наравне с российским рынком: обусловлено ли это схожими характеристиками бирж и рынков или автор хотел построить модель на основе данных развитого и развивающегося рынков капитала.

Второе замечание связано также с выбором данных, но в части временного периода - с января 2012 по декабрь 2012 г., что можно охарактеризовать как период экономической стабильности. Возникает вопрос насколько адекватно будет работать предложенная модель в условиях рыночной неэффективности, например в течение финансового кризиса 2008-2009 гг..

В-третьих, хотелось бы уточнить учел ли соискатель при разработке программного комплекса наличие айсберг-заявок, включение которых позволило бы получить более полную картину реальных данных.

Отмеченные недостатки, которые носят в большей степени дискуссионный характер, не снижают ценности проделанной работы автором. Автореферат Арбузова В. О. является законченным научным исследованием, включающим логичную структуру и элементы новизны и представляющим практическую и теоретическую значимость. Результаты подробно изложены автором в 20 публикациях по теме диссертации, из которых 7 работ - в изданиях, входящих в список, определенный ВАК Министерства образования и науки РФ.

Считаю, что диссертационная работа «ИМИТАЦИОННОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ МИКРОСТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА НА ОСНОВЕ ВЫСОКОЧАСТОТНОЙ И ТРАНСАКЦИОННОЙ ИНФОРМАЦИИ» соответствует требованиям пункта 9 Положения ВАК РФ о порядке присуждения ученых степеней к кандидатским диссертациям, ее автор АРБУЗОВ Вячеслав Олегович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 - Математические инструментальные методы экономики.

Кандидат экономических наук,
портфельный управляющий

Общество с ограниченной ответственностью

Управляющая компания

«Парма-Менеджмент»

Адрес: Россия, 614000, г. Пермь, ул. Монастырская, 15

Тел.: 8 (342) 210-30-05

E-mail: mikova@pfc.ru

Микова Евгения Сергеевна

21.04.2016

Подпись заверяю
Генеральный директор
Менеджмент

или М.Н/