

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (ФГБОУ ВПО СПБГАУ)
Петербургское шоссе, д. 2, город Пушкин, Санкт-Петербург, 196601
Тел.(812) 470-04-22 Факс(812) 465-05-05 E-mail agro@spbgau.ru
ИНН 7820006490 КПП 782001001 ОГРН 1027808999239 ОКПО 00493356

УТВЕРЖДАЮ

Ректор
федерального государственного
бюджетного образовательного
учреждения «Санкт-Петербургский
государственный аграрный

университет
д.э.н., проф. Ефимов В.А.



2014 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу Колодко Дмитрия Владимировича
"Применение стабильных агрегированных валют для анализа рынка Forex",
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.13 - математические и инструментальные методы
экономики (экономические науки)

Актуальность темы исследования

Диссертационное исследование Колодко Д.В. посвящено широкому кругу задач, связанных с торговлей на валютном рынке Forex: прогнозированием курсов валют, хеджированием валютных операций, разработкой новых финансовых инструментов валютного рынка, потенциально привлекательных для инвестора. Очевидная практическая направленность рассматриваемых вопросов обуславливает актуальность выбранной темы исследования.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Диссертация включает введение, три главы, заключение и список использованной литературы.

Первая глава носит обзорный характер. В ней приводится описание валютного рынка Forex как объекта диссертационного исследования и дается обзор существующих методов прогнозирования его динамики.

Специфическое свойство валютного рынка - невозможность рассмотрения конкретной валюты безотносительно остальных - требует, по мнению автора, применения специального подхода, разрабатываемого во

второй главе диссертационной работы. Его основой служат так называемые индексы меновой ценности и стабильные агрегированные валюты.

Во второй (и частично третьей) главе также анализируются статистические закономерности, наблюдаемые на валютном рынке. Автором проводится сопоставление фактических данных с моделью геометрического броуновского движения, указываются сходства и различия. Статистическими методами в работе выявлено наличие так называемого "эффекта дня недели" на рынке Forex.

Для оценивания функции распределения значения показателей валютного рынка и построения прогноза диссертантом разработана байесовская модификация метода рандомизированных вероятностей, сочетающая в себе возможность учета статистической (исторической) и априорной, трудно формализуемой информации, представляющей собой мнения экспертов рынка и исследования аналитических агентств.

Заключительная, третья глава посвящена приложению описанного во второй главе инструментария стабильных агрегированных валют к краткосрочной спекулятивной торговле на валютном рынке и хеджированию валютных рисков.

Достоверность и новизна научных положений

Научно обоснованный подход позволил диссертанту получить ряд интересных новых (как теоретических, так и практических) результатов, среди которых необходимо отметить следующие:

- исследование актуальной внутридневной динамики валютных курсов и валютных индексов, выявление статистических закономерностей, таких как "эффект дня недели";
- разработка инструментария оценивания функции распределения значений валютных курсов, сочетающего в себе возможность учета статистической и априорной экспертной информации;
- разработка методики хеджирования валютных операций с использованием стабильных агрегированных валют;
- разработка новых финансовых инструментов валютного рынка, потенциально востребованных для целей внутридневной спекулятивной торговли.

Практическая и теоретическая значимость

Практическая значимость состоит в разработке и обосновании методов хеджирования внутридневных валютных операций с использованием стабильных агрегированных валют. Сконструированные новые финансовые инструменты валютного рынка также могут быть успешно применены на практике.

Теоретическая значимость состоит в изучении характеристик случайных процессов внутридневной динамики валютных курсов и индексов, а также отличий этих процессов от предполагаемых различными

финансовыми моделями. Разработка в работе модификации байесовского метода оценивания вероятностей альтернатив, позволяющей одновременно учитывать статистические наблюдения и прогнозы экспертов, также может быть отнесена к теоретической значимости.

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Практический интерес представляет предложенный в диссертации алгоритм хеджирования краткосрочных валютных операций, основанный на обмене какой-либо национальной валюты на стабильную агрегированную. Для большего удобства совершения таких операций могут применяться предложенные в третьей главе диссертации финансовые инструменты.

Байесовский подход к оцениванию вероятностей различных сценариев поведения валютного рынка также может с успехом применяться на практике, поскольку он позволяет синтезировать прогнозы аналитиков ранга с результатами, полученными статистическими методами.

Результаты изучения процессов ценовой динамики, протекающих на валютном рынке, могут оказаться полезными при практическом составлении прогнозов и для управления рыночными рисками.

Замечания

Вместе с тем, при прочтении работы были обнаружены определенные недостатки и недоработки.

1. В тексте диссертационной работы присутствуют опечатки и стилистические ошибки.

2. В формулах присутствуют пропущенные обозначения (смысл которых легко угадывается). Например, на с. 64 диссертации в формуле для волатильности стабильной агрегированной валюты используется обозначение $MInd(w)$ - по всей видимости, математическое ожидание соответствующей величины.

3. В третьем параграфе второй главы приводятся графики статистических характеристик реального поведения курсов валют на рынке Forex и предполагаемого моделью геометрического броуновского движения. Без проведения формальных статистических тестов делается вывод об отличии наблюдаемого процесса от геометрического броуновского движения.

4. При рассмотрении "эффекта дня недели" (стр. 110) почему-то делается сравнение среднего значения общих приращений логарифмов курса EUR/USD в 12:00 понедельника с нулем, а не с аналогичной величиной в остальные дни. Закономерности, связанные в автокорреляциями, не подвергаются статистическому тестированию.

5. Составные части диссертационной работы недостаточно четко сочетаются друг с другом. Так в главе 1 рассматривается множество методов прогнозирования динамики валютных курсов, однако в остальных частях работы прогнозирование рынка при помощи указанных методов фактически

не производится (только индикаторы технического анализа используются в качестве примера источника экспертной информации и упоминаются в примере на стр. 57).

Заключение

Указанные недостатки не снижают общей высокой оценки выполненной работы.

Результаты научных исследований Колодко Дмитрия Владимировича с достаточной полнотой представлены в публикациях, 4 из которых опубликованы в журналах, рекомендованных ВАК. Автореферат адекватно и полно отражает содержание диссертации. Научные результаты, полученные диссертантом, соответствуют пунктам 1.6 и 2.3 Паспорта специальности 08.00.13 - математические и инструментальные методы экономики. По нашему мнению, результаты диссертационного исследования имеют широкий диапазон возможностей для практического использования.

Представленная работа является законченным научным исследованием, удовлетворяет требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор Колодко Дмитрий Владимирович достоин присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 - Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки).

Диссертация обсуждена на заседании кафедры экономико-математических методов, статистики и информатики института экономики и землеустройства ФГБОУ ВПО СПбГАУ "23" мая 2014 года (протокол № 10).

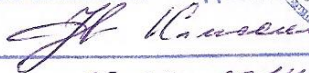
Заместитель директора института
экономики и землеустройства
ФГБОУ ВПО "Санкт-Петербургский
государственный аграрный университет",
кандидат экономических наук, профессор

 /Булгакова Г.Г./

Личную подпись



Начальник отдела кадров 2


16.06.2014

