

ОТЗЫВ

на автореферат диссертационной работы

Фатьяновой Маргариты Эдуардовны

«Модели и система поддержки принятия решений для управления

опционным портфелем структурированного продукта»,

представленной на соискание ученой степени кандидата технических наук по

специальности 05.13.10 – «Управление в социальных и экономических

системах»

В настоящее время в мире существует важная проблема не только увеличения, но и сохранения накоплений. Это касается как частных инвесторов, так и институциональных, к которым относятся различные фонды (пенсионные, венчурные инновационные, инвестиционные), страховые компании, банки и кредитные союзы. Особенно остро это касается фондов, занимающихся организацией социального страхования и пенсионного обеспечения граждан, так как на их плечах лежит забота о создании финансовых резервов. В указанном контексте обострение проблем формирования и управления финансовым портфелем при нестабильной рыночной ситуации делает исследование, проведенное М.Э. Фатьяновой, особенно актуальным.

Под структурированным продуктом традиционно понимается финансовый инструмент, обеспечивающий заданную в соответствии с интересами инвестора структуру конечных выплат. Этот финансовый инструмент носит интегрированный характер и включает в себя различные финансовые инструменты, нацеленные на достижение локальных целей. Автор рассматривает рисковую часть структурированного продукта в виде опционного портфеля, включение которой должно обеспечить дополнительный прирост финансов инвестора. Из автореферата следует, что в диссертационной работе проведен анализ современного состояния проблемы формирования опционных портфелей и проведен анализ существующих математических моделей управления опционным портфелем. Выявлено, что в настоящее время рынок деривативов в малой степени отвечает потребностям развития экономики, несмотря на ежегодные совершенствования финансовых инструментов, проводимых Московской биржей. Кроме того, выявлено, что существующие математические модели управления опционным портфелем не применимы в условиях реального биржевого рынка, из-

за чего возникла потребность в их совершенствовании. В результате была проведена работа по модификации ряда математических моделей, имеющих различные динамические характеристики, с целью обеспечения учёта одновременного наличия всех рыночных показателей, на основе чего была создана система поддержки принятия решений для управления опционным портфелем, входящим в состав структурированного продукта.

Любой качественный в смысле достижения намеченного результата финансовый инструмент должен иметь надёжную фундаментальную математическую проработку. Такая проработка представлена в исследовании М.Э. Фатьяновой, что демонстрирует высокий уровень её математической подготовки. Теоретические и прикладные результаты диссертационной работы являются новыми и представляют несомненный интерес как для специалистов в области теории оптимизации и математического моделирования экономических процессов, так и для пользователей разработанного продукта. С позиций исследователя, существенными результатами являются модификации статической и динамической моделей управления опционным портфелем структурированного продукта (стр. 9-13 автореферата), а также предложенный подход к конструированию структурированных продуктов (стр. 13-14 автореферата). С позиций пользователя, важными результатами представленного исследования являются создание системы поддержки принятия решений для формирования и управления опционным портфелем структурированного продукта (стр. 15-16 автореферата), что значительно расширяет инвестиционные возможности, свободу действий лица, принимающего решение, и снижает потребность в посредничестве со стороны профессиональных участников рынка.

Автореферат диссертации М.Э. Фатьяновой даёт хорошее представление о проведённом исследовании и совокупности результатов, содержащихся в нём, что подкреплено впечатляющим перечнем публикаций (стр. 21-24 автореферата), свидетельств апробации, актами внедрения, а также наличием авторских свидетельств о регистрации программы для ЭВМ (стр. 6-8 автореферата).

В качестве упущения автора в представлении материала в автореферате следует отметить отсутствие общей сравнительной таблицы существующих математических моделей управления опционным портфелем с указанием их преимуществ и недостатков (стр. 9 автореферата) и отсутствие определения структурированного продукта. Структурированный продукт учитывает

человеческий фактор, что является одним из требований к диссертационным исследованиям по специальности 05.13.10 – «Управление в социальных и экономических системах».

Тем не менее, указанные замечания не умаляют положительного впечатления от проведённого исследования.

Диссертационная работа М.Э. Фатьяновой выполнена на высоком научном уровне, является завершённым научно-квалификационным трудом, содержит новые научные результаты. Работа соответствует паспорту специальности 05.13.10 – «Управление в социальных и экономических системах» и полностью удовлетворяет требованиям «Положения о порядке присуждения учёных степеней», а её автор, Фатьянова Маргарита Эдуардовна, заслуживает присуждения учёной степени кандидата технических наук.

д.э.н., профессор Высшей школы финансов и менеджмента
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте Российской
Федерации» (РАНХиГС)

19 мая 2021 г.

Водянова

Водянова Вера Владимировна

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации (РАНХиГС)

119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82, стр.1

Телефон: +7 499 956-99-99

e-mail: veravodyanova@yandex.ru

