САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

**Отзыв на выпускную квалификационную работу бакалавра**

на тему

**«Использование дюрации и модифицированной дюрации как меры риска»,**

**Рухлова Наталья Алексеевна**

ФИО студента

ООП ВО «Экономика»

по направлению 080100 «Экономика»

профиль: «Математические и статистические методы в экономике»

**1.Соответствие цели, задач и результатов исследования требованиям образовательного стандарта СПбГУ и образовательной программы в части овладения установленными компетенциями**

Цель исследования состояла в оценке риска облигаций с использованием показателя дюрации. Дюрация Маколея позволяет оценить процентный риск облигаций по отношению друг к другу. Модифицированная дюрация позволяет не только оценить степень рискованности вложений, но и построить прогноз цен на облигации при определенных изменениях рыночной доходности. Цели, задачи и результаты исследования полностью соответствуют требованиям стандарта и образовательной программы. Работа показывает, что Рухлова Н.А. овладела общими и профессиональными компетенциями, а также компетенциями профиля. Студентка способна самостоятельно принимать решение о выборе математического инструментария, адекватного природе решаемой экономической проблемы, обрабатывать и анализировать статистическую информацию, обладает навыками прогнозирования тенденций изменения временных рядов, владеет навыками работы с современным прикладным программным обеспечением, способна провести анализ и применить на практике различные финансовые инструменты, использовать основные методы финансового анализа для стоимостной оценки активов.

**2. Обоснованность структуры и логики исследования**

Структура работы определяется поставленной задачей. В первой главе рассматриваются общее понятие и характеристики облигации, риски эмитентов и инвесторов. Во второй главе приведено определение термина «дюрация», обосновывается метод ее расчета и производится анализ рисков инвестора с помощью дюрации.

В третьей главе дается определение модифицированной дюрации, вводится понятие «мера выпуклости». С помощью модифицированной дюрации и меры выпуклости построен прогноз цен на облигации нефтегазового сектора в случае изменения рыночной доходности. Также в третьей главе рассматривается дюрация портфеля, уменьшая значение которого можно уменьшить риск по целому портфелю облигаций.

**3. Наличие вклада автора в результаты исследования с учетом результатов проверки ВКР на предмет наличия/отсутствия неправомерных заимствований**

Рухловой Н.А. проведено самостоятельное исследование, включающее использование дюрации Маколея как меры риска, расчет значений дюрации для облигаций нефтегазового сектора, модификацию дюрации, построение прогноза цен на облигации нефтегазового сектора. Тем самым теоретический анализ сочетается с практическим использованием этого инструмента для облигаций нефтегазового сектора.

Приведенные в работе цитирование и ссылки на литературу являются оправданным, неправомерных заимствований с помощью системы BlackBoard не выявлено.

**4.Новизна и практическая значимость исследования**

Русскоязычной литературы по показателю дюрации вышло немного, поэтому данная выпускная работа может быть отнесена к разработке нового инструментария анализа рисков на рынке ценных бумаг. Практическая значимость исследования состоит в анализе более 1700 облигаций нефтегазового сектора разных стран, что позволило дать оценку рисков для важного сегмента рынка корпоративных облигаций.

**5.** **Корректность использования методов исследования и анализа экономической информации**

Используемые методы вполне соответствуют поставленной задаче, рассмотрено понятие дюрации, факторы, влияющие на нее, модификация дюрации и практическая апробация для реального сегмента рынка корпоративных облигаций. Сбор информации по этому сегменту и его анализ выполнены на профессиональном уровне.

**6.Актуальность используемых информационных источников**

В работе были использованы данные информационного агентства «Cbonds», специализирующегося на корпоративных облигациях. Актуальность и достоверность этого информационного источника не вызывает сомнений.

**7.Соответствие предъявляемым требованиям к оформлению ВКР**

Работа Рухловой Н.А. оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми к ВКР, содержит все необходимые элементы.

**8.Соблюдение графика выполнения ВКР**

График выполнения ВКР соблюден, работа загружена в систему BlackBoard, представлена на кафедру Экономической кибернетики, руководителю и рецензенту в срок.

**9.Допуск к защите и оценка работы**

Считаю, что бакалаврская выпускная квалификационная работа Рухловой Н.А. может быть допущена к защите и заслуживает оценки А «отлично»

**Научный руководитель**

**степень, звание, должность к.э.н., доцент, Колесов Д.Н.**

24.05.2016г.