

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук, д.э.н., проф. Якуповой Наиля
Маликовны

по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук
Шалыганова Кирилла Юрьевича

Шалыганов Кирилл Юрьевич представил диссертацию на тему:
«Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций
корпорации с фиксированным доходом» на соискание учёной степени
кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует п. 7. «Оценка
стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых
активов. Инвестиционные решения в финансовой сфере» Паспорта научной
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Шалыганов Кирилл Юрьевич
предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной
задачи, имеющей важное хозяйственное значение, заключающееся в развитии
механизма формирования портфеля облигаций с фиксированным доходом, в
рамках которого предложена классификация рисков, выявлен новый
инфраструктурный риск, модифицированы методы и модели формирования
портфеля, разработаны научно-методические рекомендации, учитывающие
текущее состояние финансового рынка Российской Федерации, что позволит
усовершенствовать его в соответствии с современными требованиями
участников рынка в условиях растущей волатильности и неопределенности.

2) соискатель учёной степени Шалыганов Кирилл Юрьевич ввел в
научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические: представлена классификация рисков инвестирования в
облигации с фиксированным доходом с позиции корпорации по таким
признакам как: информационные, бизнес-риски, политические и
экономические, при этом впервые в рамках политических рисков выделены
инфраструктурные риски (риск блокировки активов, риск блокировки
денежных средств, ограничения на продажу и получения купонного дохода);
обоснован интегральный критерий оценки совокупного риска облигаций с
фиксированным доходом для их включения в инвестиционный портфель,
который в отличие от существующих подходов основывается не на
индивидуальной однокритериальной оценке каждого вида риска, а на
оцифровке и векторной свертке комплекса выявленных существенных рисков
облигаций, позволяющей оценивать их совместное влияние в рамках единой

числовой характеристики. Это позволило сформировать теоретическую основу совершенствования элементов механизма формирования инвестиционного портфеля;

методические: разработан логический подход к формированию и управлению портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом, который в отличие от существующих подходов обладает универсальностью, применения, широтой охвата факторов риска облигаций, с учетом предложенного интегрального логического критерия их оценки; осуществлена разработка модели формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом, что позволило производить сравнительную оценку портфелей и выбирать наилучший вариант инвестирования в соответствии с целями и задачами корпорации;

практические: даны научно практические рекомендации по реализации логического подхода при применении механизма формирования и управления портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом,;

3) диссертация «Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом» отличается четкой логикой изложения материала, взаимосвязью и взаимообусловленностью всех разделов работы, ориентирована на достижение поставленных целей и задач.

4) обоснованность и достоверность положений и выводов диссертации «Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом» подтверждена следующими аргументами: использованием в диссертации работ ведущих отечественных и зарубежных ученых по теме исследования, широкой информационной базой, включающей в себя аналитические ресурсы и базы данных профильных организаций, таких как Cbonds, УК Доходь, Investfunds, ПАО «Московская биржа», использованием рыночных данных по 562 выпускам облигаций российских эмитентов из широкого перечня отраслей российской экономики, а также по данным государственных облигации ОФЗ-ПД Минфина Российской Федерации, представленных на организованном долговом рынке, что обеспечило высокую степень обоснованности результатов исследования из-за широкой диверсификации рассмотренных облигаций.; применением специальных методов исследования: методов линейного программирования, многокритериальной оптимизации и статистического анализа основных рыночных характеристик, обращающихся на российском финансовом рынке облигаций. Расчеты ключевых характеристик модельных портфелей, их сравнительный анализ и визуализация выполнены в программном пакете MS Office; а также апробацией полученных результатов на научно-практических конференциях;

5) результаты диссертации Шалыганова Кирилла Юрьевича используются Банком «Мир Привилегий» в своей деятельности, в частности используется разработанный интегральный логический критерий к комплексной оценке рисков инвестиций в облигации, а также научно-методический логический подход к управлению портфелем облигаций, что

позволило улучшить качество инвестиционного портфеля облигаций с позиции повышения его доходности при более низком уровне риска. Материалы диссертации используются Кафедрой корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Финансовое моделирование в фирме» для направления подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». Аprobация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Шалыганова Кирилла Юрьевича в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных для последующего научно-практического анализа, личном участии на всех этапах процесса исследования и в процессе апробации результатов исследования, а также подготовке всех научных публикаций по теме работы.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Шалыгановым Кириллом Юрьевичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Шалыганов Кирилл Юрьевич указал, что им получены следующие результаты:

- классификация рисков инвестирования в облигации с фиксированным доходом с позиции корпорации как элемент механизма формирования инвестиционного портфеля, разделяющая все риски по сферам их возникновения на информационные, бизнес-риски, политические и экономические, учитывающая выявленный новый инфраструктурный риск, отличающаяся от существующих классификаций рисков инвестирования своей детализацией и концентрацией на облигациях с фиксированным доходом. Классификация позволяет усовершенствовать подход к формированию и управлению портфелем облигаций корпорации путем учета более широкого спектра рисков, влияющих на ключевые характеристики портфеля, значимые при принятии инвестиционных решений корпора;

- интегральный логический критерий оценки совокупного риска облигаций с фиксированным доходом для их включения в инвестиционный портфель, базирующийся на анализе, оцифровке и векторной свертке комплекса выявленных существенных рисков, позволяющий оценивать их совместное влияние в рамках единой числовой характеристики, в отличие от существующих однокритериальных подходов к оценке отдельных рисков;

- логический подход к формированию и управлению портфелем облигаций с фиксированным доходом, отличающийся от существующих универсальностью применения и широтой охвата факторов риска облигаций на основании разработанного интегрального логического критерия их оценки. Предложенный подход к структурированию портфеля через совместную оценку объективных и субъективных параметров на основании логических правил их оценки через максимизацию интегрального

логического критерия позволяет получить более точную оценку совокупного риска портфеля при сопоставлении с показателями его доходности;

- модель формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом, основанная на матрице стандартизированных оценок ключевых факторов риска и доходности через максимизацию интегрального логического критерия портфеля при заданных ограничениях, позволяющая получать оценки интегрального логического критерия разнообразных портфелей, производить их сравнительную оценку и выбирать наилучший вариант инвестирования в соответствии с целями и задачами корпорации;

- научно-методические рекомендации реализации логического подхода при применении механизма формирования и управления портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом, содержащие способ стандартизации значений факторов риска и доходности облигаций, логические правила оцифровки факторов и шкалу их перевода для формирования стандартизированной матрицы оценок, способ расчета интегрального логического критерия портфеля, модель распределения капитала между облигациями, стратегии управления портфелем, связанные с целями его формирования, направления диверсификации;

8) основные положения и результаты исследования опубликованы в 8 научных работах общим объемом 7,38 п.л. (весь объем авторский), из которых 6 работ авторским объемом 6,57 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России

9) соискатель учёной степени Шалыганов Кирилл Юрьевич в ходе работы над диссертацией показал себя как самостоятельный, профессиональный ученый, проявивший системные знания и критическое мышление в области заявленной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

10) Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

Доктор экономических наук,
профессор, Якупова Наиля Маликовна



25.11.2024

4.

и
ститута
ухова
4 г.

