

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., профессора Федотовой Марины
Алексеевны 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.

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

Считаю 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, усовершенствовав механизм управления
портфелем облигаций с фиксированным доходом в части развития подходов и
методов, прикладных моделей и научно-практических рекомендаций, что будет
способствовать повышению эффективности корпоративной инвестиционной
деятельности в Российской Федерации;

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

теоретические:

- разработана авторская классификация рисков инвестирования в облигации
с фиксированным доходом, позволяющая усовершенствовать управление
корпоративным портфелем облигаций, отличающаяся от существующих

классификаций рисков инвестирования своей детализацией и концентрируется на облигациях с фиксированным доходом;

- предложен интегральный критерий оценки совокупного риска облигаций для целей их включения в инвестиционный портфель корпорации, базирующийся на анализе, оцифровке и векторной свертке комплекса выявленных существенных рисков инвестирования в облигации;

практические:

- разработан логический подход к формированию и управлению портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом, отличающийся от существующих универсальностью, а также предложены модели формирования портфеля указанных ценных бумаг, что позволило усовершенствовать механизм формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом;

- разработана модель формирования портфеля облигаций корпорации, основанная на матрице стандартизированных оценок ключевых факторов риска и доходности инвестирования корпораций в облигации;

- разработаны научно-методические рекомендации по реализации механизма по формированию и управлению портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом, которые могут использоваться в инвестиционной деятельности корпораций различных сфер экономической деятельности;

3) диссертация «Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом» логична по своей структуре. Исследование начинается с теоретических аспектов формирования и управления корпоративным портфелем облигаций с фиксированным доходом. Далее в работе проводится анализ инвестиционных стратегий и подходов к формированию и управлению корпоративным портфелем облигаций с фиксированным доходом, на основании чего автор предлагает направления совершенствования формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом» подтверждена их согласованностью с результатами других научных

исследований российских и зарубежных ученых по вопросам финансового менеджмента и принятия инвестиционных решений.

Достоверность результатов, полученных Шалыгановым К.Ю., обусловлена:

- применением мировой базы информационных источников по теме диссертации, таких как информационно-аналитические материалы Банка России, Сbonds, УК Доходь, Investfunds, ПАО «Московская биржа», рейтингового агентства «Эксперт РА и др.»;
- успешной апробацией результатов диссертации на научных мероприятиях (II ПК «Современное состояние российской экономики: задачи и перспективы» (Москва, Финансовый университет, 11-12 декабря 2020 г.), VIII МНПК «Междисциплинарные исследования науки и техники» (г. Саратов, НОО «Цифровая наука», 10 мая 2022 г.); ВНПК «Ценовой и кредитно-финансовый механизм стимулирования экономического развития России в современных условиях (мировой опыт и отечественная практика» (г. Карачаевск, КЧГУ им. У.Д. Алиева, 3-4 июня 2022 г.), VI МНПК «Современные финансовые рынки в условиях новой экономики» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 21 февраля 2024 г.) и в практической деятельности в сфере оказания финансовых и образовательных услуг;

5) результаты диссертации Шалыганова Кирилла Юрьевича нашли практическое применение в практической деятельности Банка «Мир Привилегий», в частности, банк использует интегральный логический критерий в комплексной оценке рисков инвестиций в облигации, а также научно-методические рекомендации к управлению портфелем облигаций. Выводы и основные положения диссертации позволили 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 студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01

«Экономика», направленность программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы»;

б) личный вклад Шалыганова Кирилла Юрьевича в науку выразился в самостоятельной постановке цели и задач исследования, анализе и обобщении источников информации по теме диссертации, формировании эмпирической базы, их обработке и выводах, решении поставленных задач исследования и развитии научных представлений о финансово-экономическом механизме формирования и оптимизации портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

7) все материалы или отдельные фрагменты, 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 лично им получены следующие результаты:

1. 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 корпорации (С. 33-37);

2. 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 (С. 43-47);

3. 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 (С. 93-105);

4. 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 (С. 103-105);

5. 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 (С. 106-120);

8) основные положения и результаты исследования отражены 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 проявил глубокие теоретические и профессиональные компетенции в области формирования и управления корпоративным портфелем облигаций с фиксированным доходом.


Вместе с тем, работа имеет некоторые недостатки, устранение которых повысило бы ее качество. В качестве замечания можно отметить, что анализ рынка облигаций с фиксированным доходом логичнее было бы разместить во 2 главе.

Автором разработана модель формирования портфеля облигаций с фиксированным доходом. Хотелось бы узнать, насколько данная модель масштабирована.

Указанные замечания и дискуссионные моменты не снижают ценности проведенного исследования.

В целом, исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- соответствует установленным требованиям и критериям.


(личная подпись)

Федотова Марина Алексеевна,
доктор экономических наук, профессор

25.11.2024



9.

тетета
хова
г.

