

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., доцента ЧЕРНИКОВОЙ Людмилы Ивановны
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 соответствует паспорту научной
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки): пункту 7 «Оценка
стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых активов.
Инвестиционные решения в финансовой сфере». Полагаю, возможным
допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Шалыганов К.Ю.* предложил
значимые для науки и практики научно-обоснованные положения в
совершенствовании механизма формирования портфеля облигаций
корпорации с фиксированным доходом.

2) Соискатель учёной степени *Шалыганов К.Ю.* ввел в научный
оборот следующие новые научные результаты:

- **теоретические:** уточнена классификация рисков инвестирования
в облигации, учитывающая инфраструктурный риск, в которую встроена
детализация и концентрация облигаций с фиксированным доходом;
предложен интегральный логический критерий оценки совокупного риска
облигаций с фиксированным доходом для их включения в инвестиционный
портфель;

- **методические:** в целях совершенствования механизма
формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом,
предложен логический подход, основанный на применении интегрального
логического критерия и многокритериальной оптимизации, осуществляемой

через его расчет, а также 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;

- **научно-практические:** предложены рекомендации совершенствования механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом с использованием модели формирования портфеля облигаций корпорации для оценки облигаций с плавающим или переменным купонным доходом, наличием опционов пут и колл, структурированных и субординированных облигаций.

3) Диссертация *«Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от исследования теоретических основ формирования и управления портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом;
- к совершенствованию механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом в условиях возрастающей волатильности и неопределенности;
- и далее к научно-обоснованным методическим и практическим рекомендациям по совершенствованию механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации *«Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом»*.

Достоверность результатов, полученных *Шалыгановым К.Ю.*, обеспечивается разнообразным и корректно применяемым теоретическим и методическим инструментарием исследования.

Теоретические положения построены на известных, проверяемых фактах, согласуются с опубликованными данными по теме диссертации.

5) Результаты диссертации *Шалыганова К.Ю.* нашли применение:

- в деятельности Банка «Мир Привилегий», в частности используется разработанный интегральный логический критерий к комплексной оценке рисков инвестиций в облигации, а также научно-

методический логический подход к управлению портфелем облигаций и позволили улучшить качество инвестиционного портфеля облигаций с позиции повышения его доходности при более низком уровне риска.

• в учебном процессе Кафедры 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».

6) Личный вклад *Шалыганова К.Ю.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- формировании эмпирических данных – анализ генеральной совокупности из 562 облигаций российских компаний из различных сфер экономики, выборки государственных облигаций Министерства финансов Российской Федерации в количестве 27 выпусков;

- в апробации и внедрении результатов исследования;

- в публикациях автора.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные *Шалыгановым К.Ю.* из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8) Основные положения и результаты исследования отражены в 8 научных публикациях общим объемом 7,38 п.л. (весь авторский объем), в том числе 6 статей общим объемом 6,57 п.л. (весь авторский объем) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени *Шалыганов К.Ю.* в ходе работы над диссертацией проявила глубокие теоретические знания и профессиональные компетенции в области теории корпоративных финансов, овладел методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию.

К недостаткам и замечаниям по диссертации можно отнести следующее:

• в автореферате и соответственно во введении автор не четко определил объект и предмет исследования в рамках заявленной темы;

Указанные замечания требуют обсуждения и пояснение в ходе защиты.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

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

(личная подпись)

Черникова Людмила Ивановна
доктор экономических наук, доцент

22.11.2024



6.

—

4

итета

ухова

'4 г.