

В диссертационный совет Финансового университета при Правительстве РФ Д 505.001.101 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук по специальности 5.2.4. Финансы

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Шалыганова Кирилла Юрьевича, на тему:
«Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций
корпорации с фиксированным доходом», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности

5.2.4. Финансы

Развитие подходов и прикладного инструментария управления портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом является актуальной научно-практической задачей в современных условиях. На российском и мировом рынке капитала наблюдается повышенная волатильность и неопределенность, вызванные изменениями в макроэкономических условиях, нарушениях привычных торговых и экономических связей, последствиями пандемии и началом военных конфликтов, приведших к росту инфляции, волатильности и процентных ставок. Особо актуальна данная проблема для России, где наблюдается цикл сверхжесткой денежно-кредитной политики, а инструментарий облигационного рынка все больше задействуется в экономике даже в финансовых структурах, традиционно имевших акцент на кредитные банковские продукты. Пример: расширение в 2024 году мандата Фабрики проектного финансирования ВЭБ.РФ, являющейся в настоящее время одним из ключевых каналов господдержки важнейших для страны инвестиционных проектов, в части целевого использования средств на приобретение облигаций, выпущенных юридическим лицом, реализующим проект или

специализированным финансовым обществом. Таким образом, в текущих условиях совершенствование и адаптация под новые реалии инструментов портфельного инвестирования в облигации решают задачу эффективного вложения капитала корпорации с целью получения дополнительного дохода и роста рыночной стоимости, а также способны повышать эффективность функционирования экономики и ее адаптации к новым условиям.

Научные теоретические, методические и практические положения диссертации имеют достаточно высокую степень значимости. Результаты исследования апробированы на широкой выборке облигаций и трех модельных портфелях широкого рынка, что подтверждает практическую применимость предложенных разработок.

Основные результаты диссертационного исследования Шалыганова К.Ю. выражаются в следующих положениях:

1) разработанном логическом подходе к формированию и управлению портфелем облигаций, базирующемся на структурировании и классификации рисков с интегральным критерием оценки совокупного портфельного риска;

2) научно-методических рекомендациях поэтапной реализации логического подхода, содержащих правила стандартизации и методы оценки рисков, модель формирования портфеля, стратегии управления, связанные с целями корпорации.

В качестве преимущества работы, ее применимости в современной ситуации ограничения раскрытия отечественными компаниями информации о своей деятельности хотелось бы отметить ориентацию модели на имеющиеся в открытом доступе исходные данные.

Несущественным недостатком диссертационного исследования является отсутствие четких практических рекомендаций по диверсификации инвестиционного портфеля. В частности, не представлены рекомендации по минимальному количеству облигаций, отраслей, выпусков одного эмитента. Также в автореферате упоминается, что применение модели не требует

специального программного обеспечения, но не указывается, на базе каких средств автоматизации предлагается осуществлять масштабные расчеты.

Указанные замечания не влияют на общую положительную оценку диссертационного исследования.

Диссертационная работа Шалыганова Кирилла Юрьевича отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а сам соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Начальник Информационно-аналитического центра - управляющий директор Департамента финансирования энергетики, телеком и атомной промышленности Банка ГПБ (АО), кандидат экономических наук

Ляльков Святослав Юрьевич

28 ноября 2024 г.

«Газпромбанк» (Акционерное общество)
117420, г. Москва, ул. Наметкина, дом 16, корпус 1.
Тел.: +7 (903) 798 61 42, e-mail: svyatoslav.lyalkov@gazprombank.ru

Подпись Лялькова Святослава Юрьевича
удостоверяю

Заместитель начальника Центра кадрового учета и трудовых отношений
Департамента по работе с персоналом Банка ГПБ (АО)

28.11.2024

Самошина