

## 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 Каменевой  
Екатерины Анатольевны (профиль научной специальности – Финансы:  
финансы хозяйствующих субъектов) 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 соответствует Паспорту научной  
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) в части пункта п. 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 Кирилл Юрьевич  
предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной  
задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, которая  
заключается в развитии элементов механизма формирования портфеля  
облигаций с фиксированным доходом, на основании которых предложена  
классификация рисков, выявлен новый инфраструктурный риск,  
модифицированы методы и модели формирования портфеля, разработаны  
научно-методические рекомендации, учитывающие текущее состояние  
финансового рынка Российской Федерации и возросшую неопределенность.

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

*в части теоретической значимости* работы отметим развитие  
теоретико-методических аспектов заявленной проблематики:

- авторская 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 (С. 33-37).

*в части практического применения:*

- 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);

- 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 (С. 93-105);

- 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);

- 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).

3) диссертация «Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом» обладает логикой, последовательным изложением и внутренним единством.

4) обоснованность положений и выводов диссертации подтверждена соответствующими аргументами. Достоверность результатов, полученных Шалыгановым К.Ю., обоснована использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения, а именно:

- использованием метода научной абстракции, анализа, научного обобщения, общенаучных и специальных методов, таких как классификация, синтез, анализ, моделирование и абстрагирование;

- применением программного пакета MS Office для выполнения расчетов, их сравнительного анализа и визуализации;

- использованием методов линейного программирования, многокритериальной оптимизации и статистического анализа основных рыночных характеристик, обращающихся на российском финансовом рынке облигаций;

- использованием аналитических ресурсов и баз данных профильных организаций, предоставляющих рыночные данные (Cbonds, УК Доходъ, Investfunds, ПАО «Московская биржа»); рыночных данных по 562 облигациям (27 выпусков) российских эмитентов из широкого перечня отраслей российской экономики.

5) Результаты диссертации Шалыганова К.Ю. нашли практическое применение в практической деятельности Банка «Мир Привилегий» (ООО).

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе соискателя в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в обработке и интерпретации экспериментальных данных и расчетах, выполненных лично автором, в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Исходя из содержания автореферата и диссертации можно сделать вывод, что соискателем ученой степени лично получены следующие результаты:

- авторский логический подход к формированию и управлению портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом;

- модель формирования портфеля исследуемых ценных бумаг, что позволило усовершенствовать механизм формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом, как элемент эффективной системы управления финансами корпорации;

- комплекс научно-методических рекомендаций по реализации механизма по формированию и управлению портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом, которые могут использоваться в инвестиционной деятельности корпораций различных сфер экономической деятельности.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в шести работах в рецензируемых научных изданиях.

9) соискатель учёной степени Шалыганов Кирилл Юрьевич в ходе работы над диссертацией показал себя как самостоятельный и

профессиональный ученый, проявивший системные знания и критическое мышление в области заявленной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

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

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

*h*

---

Каменева Екатерина Анатольевна  
д.э.н., профессор

*25. 11. 2024*

МИНИСТЕРСТВО  
ОБРАЗОВАНИЯ

Ф

В

«

*?*

ета

ова

г.