

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**

Актуальность темы диссертации К.Ю. Шалыганова обусловлена ростом неопределённости на финансовом рынке Российской Федерации, вызванной ростом инфляции, санкциями, ключевой ставки и прочими системными проблемами в экономике. В условиях роста доходностей облигаций и кредитного риска эмитентов повышение эффективности финансовых инвестиций в портфель облигаций с целью диверсификации денежных потоков требует совершенствования методического аппарата формирования портфеля.

В диссертации К.Ю. Шалыганова предложен теоретико-методический логический подход к формированию портфеля облигаций, позволивший усовершенствовать общий механизм формирования портфеля, включающий:

- 1) широкую классификацию существенных рисков облигаций;
- 2) инструментарий совместной оценки рисков в рамках интегрального логического критерия;

3) научно-методические и практические рекомендации по реализации логического подхода к формированию портфеля облигаций, включающие математическую модель распределения капитала.

Логический подход охватывает все ключевые этапы портфельного управления, содержит исчерпывающий теоретико-методический аппарат его формирования, управления и оценки эффективности.

Особый интерес представляет интегральный критерий оценки привлекательности облигаций, позволяющий отобрать наилучшие облигации в широкой плоскости факторов риска и доходности.

Преимуществом предложенного автором подхода к формированию портфеля облигаций корпорации является возможность комплексной оценки факторов риска и доходности облигаций, позволяющая производить тонкую настройку весовых долей портфеля с учетом факторов риска и доходности количественного и качественного характера, что приобретает повышенную актуальность в текущих рыночных условиях.

Для проведения исследования автором используются общенаучные и специальные методы исследования. Практическая реализация логического подхода и моделирование портфелей облигаций осуществлено при помощи методов линейного программирования, многокритериальной оптимизации и статистического анализа.

Из автореферата следует, что полученные результаты исследования были доложены на различных научно-практических конференциях, а также нашли свое отражение в 8 научных публикациях.

Несмотря на положительную характеристику работы следует отметить важное методическое замечание:

1) из материалов автореферата не однозначно следуют принципы и способы отбора факторов риска и доходности облигаций, принимаемых для расчета интегрального логического критерия и последующей реализации логического подхода.

Тем не менее указанное замечание не может влиять на общую положительную оценку диссертационного исследования, а научные теоретические, методические и практические положения, представленные в материалах автореферата, имеют высокую степень аргументированности, достоверности и обоснованности.

Из материалов автореферата можно заключить, что диссертационная работа Шалыганова Кирилла Юрьевича отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы.

И.о. директора Высшей школы финансов,
заведующий кафедрой финансов устойчивого
развития ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»
доктор экономических наук, доцент


Ордов Константин Васильевич

«02» декабря 2024 г.

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»
115054, Россия, г. Москва, Стремянный переулок, д.36
Тел.: +7 (495) 800-12-00, e-mail: Ordov.KV@rea.ru

Ф
В
«

С
У

II
Сг


ИЮ


