

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 диссертационного исследования обусловлена тем, что для российских корпораций в современных условиях повышается сложность осуществления инвестиционных операций на финансовом рынке в силу повышения его волатильности, ужесточения денежно-кредитной политики, формирования новых факторов риска и повышения чувствительности облигаций к ним. Вместе с тем эффективные финансовые инвестиции в портфель облигаций способны повысить общую эффективность корпораций и способствовать повышению их рыночной стоимости. Таким образом, развитие механизма формирования портфеля облигаций корпорации создает основу для эффективных инвестиционных решений на российском финансовом рынке в условиях возрастающей неопределенности и риска.

Цели и задачи исследования направлены на комплексное совершенствование механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом в части развития его базовых элементов в современных условиях российского финансового рынка.

Проведенное диссертационное исследование Шалыганова К.Ю. позволило решить несколько научно-методических и практических задач, среди которых важно выделить:

- 1) систематизацию и формализацию архитектуры основных элементов механизма формирования портфеля облигаций корпорации;
- 2) расширение спектра факторов риска и доходности, принимаемых для оценки совокупной привлекательности отдельных облигаций и всего портфеля, формирование инструментария их совместной оценки единым логическим критерием;
- 3) разработку логического подхода к формированию портфеля облигаций корпорации;
- 4) комплексные научно-методические и практические рекомендации по реализации предложенного логического подхода в рамках целостного механизма формирования портфеля.

Отдельно стоит отметить внедрение результатов диссертационного исследования в инвестиционную деятельность Банка «Мир Привилегий».

Исходя из автореферата полученные результаты исследования были доложены на различных научно-практических конференциях, а также нашли свое отражение в 8 научных публикациях, из которых 6 опубликованы в рецензируемых научных изданиях.

Особый научно-методический и практический интерес представляют разработки автора, позволяющие оценивать привлекательность облигаций и всего портфеля облигаций через единый критерий, расчет которого базируется на общей оценке влияния всех принятых детерминантов риска и доходности количественного и качественного характера, позволяющий повысить гибкость и точность оценки, а также улучшить эффективность портфеля в плоскости риска и доходности, что чрезвычайно актуально в условиях увеличения рисков российского финансового рынка.

Наряду с положительной оценкой диссертационного исследования стоит выделить в качестве недостатка отсутствие апробации разработанных

подходов и методов на выборке иностранных облигаций в рамках зарубежного инвестиционного контура.

Несмотря на указанный недостаток теоретические, методические и практические положения диссертации имеют высокую степень аргументации и достоверности и заслуживают положительной оценки.

Таким образом 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.

Финансовый директор  
АО «ИК «РЖД-Инвест»  
кандидат экономических наук

Лидия Вячеславовна Башкова

«25» ноября 2024 г.

АО «ИК «РЖД-Инвест»  
109004, Россия, г. Москва ул. Николаямская д. 40 стр. 1  
Тел.: +7 (495) 222-26-23, e-mail: [bashkova@rzd-invest.ru](mailto:bashkova@rzd-invest.ru)

Пс

ою.

Ге

Ас

1

у

1

ет  
л.  
г.