

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ
на Добрицу Илью Игоревича,
автора диссертации на тему
«Финансовый инжиниринг кредитных деривативов на российском рынке»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4. Финансы

Добрица Илья Игоревич является аспирантом Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации. В 2023 году он закончил магистратуру Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Автор диссертации осуществил выбор актуальной темы исследования, исходя из своих научных интересов, сложившихся в период обучения в магистратуре, а также под влиянием научных разработок Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга. Актуальность диссертационного исследования обусловлена необходимостью появления на российском финансовом рынке инструментов хеджирования кредитного риска по корпоративным обязательствам на фоне общего роста объемов заимствований на этом рынке, ухудшения факторов кредитного риска и, как следствие, увеличения числа дефолтов по корпоративным облигациям. Также актуальность выбранной темы подтверждается и зарубежным опытом, где данный класс финансовых инструментов появился и развивается с середины 90-х годов прошлого столетия.

Аспирантом был изучен значительный объем литературных источников, посвященных проблематике темы исследования – 134 источника.

И.И. Добрицей корректно сформулирована цель исследования – разработка на основе принятых подходов в финансовом инжиниринге перспективных инструментов хеджирования кредитного риска, востребованных на российском рынке. Данная формулировка полностью соответствует выбранной теме исследования.

Область исследования диссертации соответствует п. 19. «Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент» и п. 22. «Финансовые инструменты и операции с ними» Паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки). Обозначенные автором объект и предмет исследования в полной мере соответствуют теме, целям и задачам исследования.

Структура работы в достаточной степени сбалансирована и обладает четкой логикой. Автор от исследования теоретических основ финансового инжиниринга, кредитных производных финансовых инструментов как результата финансовых инноваций и изучения зарубежного опыта развития рынка данных инструментов переходит к методологическим аспектам ценообразования кредитных дефолтных свопов, причем с апробацией анализируемых моделей применительно к российским корпоративным облигациям, на основании чего в заключительной, прикладной, части исследования проводит анализ специфики российского рынка корпоративного долга, источников потенциального спроса и предложения инструментов хеджирования кредитного риска, текущих барьеров и, как

следствие, требуемых условий для формирования и развития рынка кредитных деривативов в России, логически завершая исследование предложением инновационных и оптимальных для российского рынка на начальном этапе развития кредитных производных финансовых инструментов с детальным обоснованием, в том числе с использованием моделей, проанализированных в методологической части исследования. Системное построение структуры исследования позволило обеспечить единую логику, когда аспекты, исследованные в предшествующих разделах, и полученные на основе них выводы использованы автором в обосновании конечных предложений и выводов.

Научная новизна исследования И.И. Добрицы заключается в выделении дополнительных факторов финансовых инноваций в части кредитных деривативов и предложении авторской классификации кредитных деривативов; предложении авторской методики расчета коэффициента ликвидности облигаций как статистически значимой детерминанты динамики базиса CDS; формировании рекомендаций к построению системы финансовых гарантий центрального контрагента с учетом специфики кредитных деривативов; предложении инновационной конструкции инструментов управления кредитным риском, доказательстве влияния предлагаемого автором инновационного условия кэп кредитного дериватива на его стоимость и величину гарантийного обеспечения.

Диссертационное исследование И.И. Добрицы вносит вклад в развитие теории финансовых рынков в целом и производных финансовых инструментов в частности. Теоретическую значимость исследования составляют систематизация научного знания в части этапов процесса разработки и внедрения финансовых инноваций с акцентом на область управления кредитным риском, анализ и синтез информации в области исторического развития зарубежных рынков кредитных деривативов через призму этапов финансового инжиниринга, систематизация методологии оценки и ценообразования кредитных деривативов.

Диссертационное исследование имеет практическую значимость, состоящую в определении методологической базы и рекомендаций по развитию рынка кредитных производных финансовых инструментов в России, в т.ч. организации торговли и клиринга такими инструментами, оптимизации их условий, оценки влияния вводимых в условия инструментов параметров на их стоимость и требуемое гарантийное обеспечение. Предложенные автором рекомендации могут быть использованы как регулятором финансового рынка в России, так и организаторами торгов и клиринговыми организациями, осуществляющими деятельность на рынке деривативов.

На протяжении обучения в аспирантуре И.И. Добрица четко выполнял план и календарный график подготовки диссертации, принимал активное участие в научных конференциях различных уровней. Выносимая на защиту научная новизна в достаточной степени отражена в опубликованных аспирантом 7 научных статьях, в том числе 5 научных статьях, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Министерстве образования и науки Российской Федерации.

В период подготовки диссертации И.И. Добрица проявил себя добросовестным, ответственным, вдумчивым и зрелым исследователем,

Считаю, что диссертация Добрицы Ильи Игоревича на тему «Финансовый инжиниринг кредитных деривативов на российском рынке» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утверждённого приказом Финансового университета от 30.09.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета.

Соловьев Павел Юрьевич

25 июня 2026 г.
125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49/2,
Телефон: 8(499)615-72-75,
e-mail: psoloviev@fa.ru

По

2026-01-04 10:41 * СЕРТИФИКАТ *