

**ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ**  
**на Шалыганова Кирилла Юрьевича,**  
**автора диссертации «Совершенствование механизма формирования**  
**портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом»,**  
**представленной на соискание ученой степени кандидата экономически**  
**наук по специальности 5.2.4 Финансы**

Диссертация Шалыганова Кирилла Юрьевича, аспиранта Кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса выполнена на актуальную тему, посвященную решению научной задачи по совершенствованию механизма формирования портфеля облигаций корпорации с фиксированным доходом и научно-практических рекомендаций по его применению для принятия инвестиционно-финансовых решений в части формирования и управления портфелем облигаций корпорации с фиксированным доходом в современных условиях российского финансового рынка.

В рамках работы над диссертацией Шалыганов К.Ю. проявил себя состоявшимся исследователем, владеющим методологией научного познания, обладающий необходимыми компетенциями, которые позволяют ставить и предлагать решение актуальных научных и научно-практических задач в сфере корпоративных финансов и финансового менеджмента в рамках специальности 5.2.4 Финансы с позиции ранее не использованных инструментов и методических подходов.

Шалыгановым Кириллом Юрьевичем был изучен большой объем рыночной и правовой информации, специальной научной литературы отечественных и зарубежных исследователей, посвященных вопросам теоретических и методических подходов к управлению портфелем облигаций с фиксированным доходом, процедуре отбора инструментов в современных условиях, разработке методических и научно-практических рекомендаций по формированию портфелем облигаций с фиксированным доходом корпорации под влиянием факторов риска.

Шалыганов К.Ю. провел самостоятельное исследование по систематизации рисков, связанных с владением облигаций корпоративными структурами, учитывающей современное состояние финансового рынка России; выявлению специфического инфраструктурного риска, сформировавшегося в России в современных условиях санкционного давления, присущего облигации как финансовому активу. Автором представлен интегральный логический подход в определении комплекса факторов, как количественного, так и качественного характера, влияющих на

оценку облигаций с фиксированным доходом, а также разработан методический инструментарий управления портфелем облигаций с фиксированным доходом, основанный на интегральной оценке широкого набора детерминант, включающий оптимизационную модель формирования и последующей ребалансировки портфеля.

Работа обладает внутренним единством: результаты диссертации соответствуют проблемной области и цели исследования; положения, результаты и выводы представлены связано и последовательно; соблюдается логика перехода от общих к частным вопросам проблематики. Аспирант корректно использует научный аппарат: мнения учёных и выдержки из источников литературы аккуратно оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Результаты и выводы работы основаны на анализе генеральной совокупности из 562 выпусков облигаций российских эмитентов широкого перечня отраслей российской экономики: строительство, банки, нефтегазовая отрасль, телекоммуникации, лизинг и операции с недвижимостью, страхование, промышленность, машиностроение, ритейл, транспорт, сельское хозяйство и других, а также государственных облигаций Минфина России, что обеспечивает высокую степень обоснованности результатов исследования. В работе реализовано 3 модельных портфеля, включающие в себя облигации различных видов (корпоративные, государственные), имеющие разнообразные параметры выпуска, характеристики, структурные параметры, типы купонных выплат.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 работах в российских рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание учёных степеней доктора и кандидата наук общим объемом 5,77 п.л. (весь объем авторский) по теме диссертации.

В процессе подготовки диссертации Шалыганов К.Ю. продемонстрировал высокий уровень владения профессиональными компетенциями в области корпоративных финансов и финансового менеджмента, показал свой научный и исследовательский потенциал, умение работать с различными информационными источниками и базами данных, обобщать и систематизировать материал, владение современным инструментарием обработки данных, способность к критическому мышлению и аргументации своей позиции.

Считаю, что диссертация Шалыганова Кирилла Юрьевича на тему «Совершенствование механизма формирования портфеля облигаций

корпорации с фиксированным доходом» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утвержденного приказом Финансового университета от 30.08.2019 г. № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационных советах по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Научный руководитель,  
профессор Кафедры корпоративных  
финансов и корпоративного управления  
Факультета экономики и бизнеса  
федерального государственного  
образовательного бюджетного  
учреждения высшего образования  
«Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации»,  
д.э.н. (5.2.3.; 5.2.6.), доцент

Древинг Светлана Робертовна

125167, Москва, Ленинградский проспект, д.49/2  
телефон: +7 (499) 277-3961,  
E-mail: srdreving@fa.ru