

В диссертационный совет ДМ 212.188.09
на базе Пермского национального
исследовательского политехнического
университета и Пермского государственного
национального исследовательского
университета

ОТЗЫВ

официального оппонента доктора экономических наук
Помориной Марины Александровны на диссертационную работу
Шимановского Дмитрия Викторовича «Разработка методов прогнозирования
российского рынка корпоративного кредитования с учетом неценовых
ограничений», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.13 «Математические и
инструментальные методы экономики»

Актуальность выбранной темы. В новых экономических условиях, выраженных в ограничении доступа России к международным источникам финансирования, развитие инструментов внутреннего кредитования как основного источника инвестиций становится чрезвычайно важной задачей. Причем экономике важен не просто рост объемов ссуд, предоставляемых банками, но и их ценовые и неценовые характеристики, в том числе сроки кредитования, качество ссудной задолженности и особенности ее обеспечения.

Ценовые и неценовые характеристики ссудных портфелей формируются под воздействием большого количества разнообразных факторов, самыми значительными из которых являются воздействия монетарных властей, т.н. шоки денежно-кредитной политики, а также иные воздействия регулятора. Поэтому становится актуальной задача достоверного прогнозирования кредитных процессов в экономике для более тонкой настройки инструментов регулирования.

В процессе данного прогнозирования необходимо сохранить информацию об индивидуальных неценовых характеристиках кредитов. К таким характеристикам относятся: срок кредита, уровень покрытия ссуды залогом, финансовое положение заемщика, так как данные факторы будут оказывать существеннейшее влияние на эффективность инвестиционного процесса в национальной экономике. Условия, которые кредитные организации накладывают на неценовые характеристики кредитных договоров, составляют основу неценовой конкуренции между банками.

Однако в настоящее время в работах, посвященных прогнозированию рынка корпоративных кредитов, пока в недостаточной степени освещены подходы, связанные с включением факторов, характеризующих неценовую конкуренцию между кредитными организациями, а также наблюдается недостаточное отражение данных аспектов в комплексных моделях прогнозирования рынка корпоративных кредитов. Поэтому, с нашей точки зрения, использование неценовых параметров кредитного портфеля в

комплексных экономико-математических моделях требует углубленных дополнительных исследований.

Следовательно, диссертационное исследование Шимановского Д.В. затрагивает важную и актуальную проблему, стоящую перед российской экономической наукой в настоящее время.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций. Работа характеризуется глубокой теоретической проработкой исследуемой проблематики. Диссертантом изучены труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные эконометрическому моделированию рынка корпоративных кредитов, экономико-математическим моделям равновесного состояния на кредитном рынке. Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций определяется логикой исследования, обеспечивается путем корректного использования современных теоретических методов эконометрического моделирования и построения систем эконометрических уравнений.

Материал диссертационного исследования изложен последовательно и логично и состоит из введения, трех глав и заключения.

В первой главе автор ставит задачу построения реалистичной модели равновесного состояния кредитного рынка с выбором перечня факторов спроса и предложения на банковские ссуды, которые могут потенциально войти в эконометрическую модель. Все факторы соискатель подразделяет на факторы спроса и факторы предложения. Помимо модели равновесного состояния рынка корпоративных кредитов, в первой главе автор приводит обзор эконометрических моделей зарубежных авторов, посвящённых моделированию рынка корпоративного кредитования.

Во второй главе представлены две альтернативные системы эконометрических уравнений, позволяющих проводить краткосрочное прогнозирование российского рынка корпоративного кредитования. Особое внимание автор уделяет целесообразности включения в модель неценовых факторов банковского кредитования.

В третьей главе приводится экономическая интерпретация результатов оценки неизвестных параметров систем регрессионных уравнений. Автор делает вывод о решающей роли неценовой конкуренции между кредитными организациями в процессе формирования процентной ставки на российском рынке корпоративного кредитования.

Можно также полностью согласиться с выводами автора, сделанными в третьей главе, относительно актуальности прогнозирования полной системы макропоказателей рынка корпоративных кредитов с учетом неценовых параметров в условиях смены ориентиров денежно-кредитной политики и переходу к таргетированию инфляции.

Достоверность полученных результатов и их научная новизна.
Достоверность полученных результатов подтверждается:

- проработкой трудов отечественных и зарубежных авторов в области эконометрического моделирования и прогнозирования рынка корпоративного кредитования;

- практическим применением полученных результатов путем внесения их в концепцию развития программного продукта КФП «АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ», используемого в департаменте денежно-кредитной политики Банка России;

- широкой апробацией положений, выводов и заключений диссертации, на международных, всероссийских и региональных научно-практических конференциях и семинарах в период 2012-2015 гг.

По теме диссертации автором опубликовано 15 научных работ объемом 4,51 п.л., в том числе 4 работы в изданиях из списка, определенного ВАК Министерства образования и науки РФ.

Основные результаты, определяющие научную новизну:

1. Предложена экономико-математическая модель равновесного состояния на рынке корпоративного кредитования, отличающаяся от существующих аналогов учетом фактора неценовой конкуренции между кредитными организациями и включением в модель различных финансовых рисков (стр. 19-34). Данный элемент научной новизны соответствует п. 1.3 паспорта специальности ВАК «Математические и инструментальные методы экономики» – «Разработка и исследование макромоделей экономической динамики в условиях равновесия и неравновесия, конкурентной экономики, монополии, олигополии, сочетания различных форм собственности».

2. Созданы экономико-математические модели, позволяющие на основе систем эконометрических уравнений прогнозировать два основных показателя российского рынка корпоративного кредитования: процентной ставки и темпа прироста объема кредитного портфеля (стр. 72-95). Предложенные модели развивают существующие механизмы прогнозирования рынка кредитования юридических лиц и отличаются присутствием в моделях индексов неценовых условий банковского кредитования в их системной взаимосвязи с другими факторами, влияющими на рынок корпоративных кредитов, что соответствует п. 1.6 паспорта специальности ВАК «Математические и инструментальные методы экономики» – «Математический анализ и моделирование процессов в финансовом секторе экономики, развитие метода финансовой математики и актуарных расчетов».

3. Разработаны методы управления показателями российского рынка корпоративных кредитов через основной инструмент денежно-кредитной политики – ключевую ставку Банка России (стр. 111-118), что соответствует п. 2.3 паспорта специальности ВАК «Математические и инструментальные методы экономики» – «Разработка систем поддержки

принятия решений для рационализации организационных структур и оптимизации управления экономикой на всех уровнях».

Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций диссертанта. Выводы и рекомендации, полученные в диссертационном исследовании, имеют значимость для науки, поскольку в рамках разработанного подхода к решению задач прогнозирования и управления показателями рынка корпоративного кредитования проявляется развитие теоретического и практического аспектов экономико-математического моделирования.

Практическая значимость рекомендаций и выводов, полученных в диссертации Шимановским Д.В., во многом определяется тем, что научные результаты исследования были использованы при развитии программного продукта КФП «АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ», применяемого в департаменте денежно-кредитной политики Банка России. Данный комплекс используется при решении задач прогнозирования макроэкономических показателей Российской Федерации.

Целесообразным представляется включение отдельных теоретических и практических результатов исследования Д.В. Шимановского в содержание дисциплин высших учебных заведений: «Социально-экономическое прогнозирование», «Эконометрика», «Эконометрическое моделирование».

Соответствие работы требованиям, предъявляемым к диссертациям. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Сама работа достаточно логично выстроена и имеет заверченный характер. Каждая глава работы органично и последовательно обеспечивает решение поставленных задач. Опубликованные соискателем работы и автореферат полностью отражают содержание диссертации. Оформление диссертации и автореферата соответствует требованиям.

Замечания. Несмотря на высокий научный уровень, рассматриваемая диссертационная работа, на наш взгляд, имеет ряд недостатков и содержит дискуссионные моменты.

1) Важной составляющей активных операций кредитных организаций является деятельность на рынке ценных бумаг. Разработанные в рамках диссертационного исследования методы прогнозирования показателей рынка корпоративных кредитов, выраженные в системах эконометрических уравнений (стр. 64 и стр.92), не учитывают фондовый рынок как альтернативу кредитным операциям банка.

2) Автор не достаточно четко обосновывает выводы и практические рекомендации из проведенного диссертационного исследования. В частности, в описании возможного практического применения построенных моделей (стр. 114-118) не рассматриваются вопросы о целевом значении прогнозируемых показателей в будущие периоды времени и определении ключевой ставки, необходимой для достижения целевых показателей рынка корпоративных кредитов.

3) Автор предлагает заменить диффузный индекс условий банковского кредитования, рассчитываемый Центральным Банком Российской Федерации в настоящий момент времени, на средневзвешенный индекс, который согласно расчетам автора в большей степени коррелирует с макроэкономическими показателями российской банковской системы (стр. 59). Возникает вопрос: неужели до автора никто не задумывался над введением весовых коэффициентов, отражающих долю каждого банка на кредитном рынке, при расчете индексов условий банковского кредитования?

Перечисленные замечания носят дискуссионный характер и не умаляют значения полученных в процессе исследования результатов.

Заключение. Работа Шимановского Дмитрия Викторовича представляет собой самостоятельное исследование, выполненное на актуальную тему на высоком профессиональном уровне. Работа имеет теоретическую и практическую значимость, обладает научной новизной; автор опирается на актуальные теоретико-методологические подходы и современные методы анализа и обработки данных.

Таким образом, диссертационная работа «Разработка методов прогнозирования российского рынка корпоративного кредитования с учетом неценовых ограничений» отвечает требованиям Положения о порядке присуждения учёных степеней (утвержденного постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 г.), предъявляемым к диссертациям, а её автор, Шимановский Дмитрий Викторович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

Официальный оппонент:

Начальник сектора отдела аудита
операций на финансовых рынках
Управления внутреннего аудита
ПАО Сбербанк РФ
доктор экономических наук,
доцент

Поморина Марина Александровна

ПАО Сбербанк. Россия, Москва,
117997, ул. Вавилова, д. 19
тел. +7 (495) 500 5550
E-mail: MAPomorina@sberbank.ru

Марина Александровна Поморина
подпись

сектор
аудитного управления
корпоративной политики
Сбербанк

Прилепина Т.С.