

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

ОТЗЫВ

официального оппонента кандидата экономических наук
Буздалина Алексея Владимировича 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 избранной темы. Достоверное прогнозирование показателей корпоративного кредитования решает чрезвычайно важную проблему рационального управления финансовым положением предприятий и уровнем финансовой стабильности экономики страны.

С одной стороны, чрезмерно большая долговая нагрузка предприятий создает риск их неплатежеспособности при ухудшении экономических условий. С другой стороны, низкая кредитная активность банков может привести к снижению экономической активности и росту кредиторской задолженности корпораций.

Следовательно, для органов государственной власти информация о будущем развитии российского рынка корпоративного кредитования необходима для управления его развитием, а так же понимания причин возможного отклонения его показателей от оптимальных значений.

В то же время следует отметить, что в отечественной литературе долгое время моделированию и прогнозированию показателей национальной банковской системы уделялось не столь много внимания.

Однако в иностранной литературе уже ни одно десятилетие ведутся работы по совершенствованию методов моделирования и прогнозирования корпоративного кредитования.

В частности, в работах зарубежных авторов уже довольно хорошо проработан вопрос влияния на основные показатели корпоративных кредитов фактора конкуренции между банками за неценовые параметры кредитных договоров: срок кредита, максимальная сумма кредита, требования к покрытию залога объема ссуды.

Автором предлагается развитие существующих моделей прогнозирования корпоративного кредитования путем включения в них

факторов, отвечающих за конкуренцию между банками по этим неценовым показателям, и учета особенностей российской банковской системы.

Автор грамотно делает акцент на неоднородность кредитных услуг. Многие неценовые параметры кредитования не публикуются в официальной статистике. Поэтому в качестве эмпирической базы автор берет относительно новые статистические показатели, которые ведутся Банком России около семи лет и практически не использовались в эконометрическом моделировании.

Таким образом, считаю, что диссертационное исследование посвящено важной и актуальной проблеме в экономической сфере.

Степень обоснованности научных положений, выводов и заключений.

Основные научные положения находят подтверждение в изученных диссертантом трудах отечественных и зарубежных ученых, посвященных эконометрическому моделированию рынка корпоративных кредитов и теории построения равновесных моделей рынка заемных средств.

Обоснованность научных выводов и заключений диссертационной работы подтверждается: корректной постановкой целей и задач исследования, применением методов системного анализа, экономико-математического моделирования, в том числе эконометрических методов, методов теории систем регрессионных уравнений, методов нелинейного программирования.

Автор корректно использует современные научные методы обоснования полученных результатов. Методы оценки неизвестных параметров регрессионных моделей тщательно обосновываются с помощью различных статистических критериев.

Диссертационная работа содержит необходимые ссылки на литературные источники.

Достоверность полученных результатов и их научная новизна.

Диссертационная работа изложена на 130 страницах основного текста, состоит из введения, трех глав, заключения и приложений, иллюстрирована 16 таблицами и 13 рисунками. Библиографический список содержит 102 наименования литературных источников, в том числе 89 отечественных и 13 зарубежных.

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

Теоретические положения диссертации основываются на корректном применении методов экономико-математического моделирования, эконометрического моделирования, прогнозирования. Статистические

расчеты осуществлялись при помощи СУБД Oracle и статистического пакета Eviews.

Основные результаты и выводы диссертации опубликованы в ведущих отечественных научных изданиях. В том числе 4 работы в изданиях из списка, определенного ВАК Министерства образования и науки РФ. Результаты работы были апробированы на семинарах Лаборатории конструктивных методов исследования динамических моделей (г. Пермь) и VI Всероссийском симпозиуме по экономической теории (г. Екатеринбург).

Научная новизна результатов исследования состоит в следующем.

1. Построены авторские модели равновесного состояния рынка корпоративного кредитования, которые развивают существующие методы микроэкономических основ банковской деятельности и дополняют их анализом воздействия неценовой конкуренции между кредитными организациями на равновесное состояние рынка корпоративного кредитования. 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» (глава 1, параграф 1.2, стр. 19-34).

2. Составлены авторские методы прогнозирования состояния корпоративного сегмента кредитного рынка, которые отличаются присутствием переменных, отвечающих за неценовую конкуренцию между кредитными организациями и глубоким статистическим обоснованием применяемых методов. Предложенные методы развивают существующие механизмы прогнозирования рынка кредитования юридических лиц, 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» (глава 2, параграф 2.2, стр. 72-95).

3. Предложены методы определения параметров денежно-кредитной политики, способные рационально управлять развитием рынка корпоративных кредитов, 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» (глава 3, параграф 3.3, стр. 111-118).

Теоритическая и практическая значимость исследования.

Теоретические положения и выводы, содержащиеся в работе, вносят вклад в исследование актуальных вопросов прогнозирования и управления

процессами кредитования нефинансовых организаций. Следует особо отметить авторский подход к решению задач по прогнозированию показателей совокупного объема портфеля корпоративных кредитов российской банковской системы.

Практическая значимость работы определяется тем, что её результаты использованы в развитии программного продукта КФП «АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ», который применяется в департаменте денежно-кредитной политики Центрального банка РФ в целях автоматизации работ по разработке рациональной денежно-кредитной политики.

Замечания по работе.

1) К сожалению, в диссертационном исследовании автором не упоминаются и не используются элементы теории рационалирования кредитов, предложенной Дж. Стиглицем. Так, данная теория предполагает, что наличие кредитных рисков и асимметрии информации на рынке кредитования приводят к тому, что ценообразование на кредитные продукты происходит иначе, чем на обычные товары. В частности, доказывается, что банки, стремясь ограничить размер кредитных рисков, заинтересованы поддерживать постоянный избыточный спрос за счет занижения ставок кредитования, т.е. при определении равновесной цены не происходит уравнивания спроса и предложения.

Выводы теории рационалирования кредитов не согласуются с некоторыми утверждениями автора диссертации. Так, на стр. 36 автор утверждает, что плохое качество активов вынуждает банки повышать ставку кредитования. В действительности ситуация может быть обратной. Низкое качество кредитного портфеля может стимулировать банки снижать ставку кредитования, чтобы улучшить качество вновь выдаваемых кредитов. На стр. 44 автором утверждается, что степень кредитоспособности заемщика является экзогенной переменной, хотя в действительности она может зависеть от величины процентной ставки. На стр. 98 утверждается наличие положительной зависимости между ставкой и сроком кредитования, хотя в действительности при высоких сроках кредитования ставки могут начать снижаться (долгосрочные кредиты наиболее рискованны, поэтому банки выдают их наиболее надежным заемщикам).

2) В современных теориях управления кредитными рисками и ценообразования на кредитные продукты является стандартом использование показателей рентабельности, скорректированной на риск (в частности Risk-adjusted return on capital). Данный подход предполагает, что в стоимость кредита должна быть заложена стоимость кредитных рисков в виде нормы резервирования под кредитные потери. При этом прибыль банка с учетом норм бухгалтерского учета рассчитывается за вычетом резервов на возможные потери по ссудам. Исходя из данных соображений, предложенная автором модель зависимости прибыли банка от величин кредитного риска

(стр. 44) должна быть скорректирована путем дополнительного вычитания нормы резервирования умноженной на величину кредитного портфеля.

3) При анализе зависимости рентабельности кредитных операций банков от величин кредитного риска автором не используется стандартная классификация рисков на ожидаемые и непредвиденные, которая содержится в документах Базельского комитета, следствием чего стало некоторая путаница в утверждениях и выводах автора диссертации. Так, на стр. 35 представлены коэффициенты риска, которые соответствуют разным группам качества активов. При этом автор увязывает их с величинами возможной просроченной задолженности. В действительности между этими показателями нет прямой связи. Коэффициенты риска (которые могут быть 150% и более процентов, а не ограничиваться 100%, как утверждает автор) характеризуют величину капитала банка (умноженного на коэффициент 12,5). резервируемого против кредитного риска (непредвиденные потери). С другой стороны, ожидаемая величина просроченной задолженности (ожидаемые потери) формализуются в виде значений резервов под возможные потери, которые рассчитываются на основе иной методики.

4) Одним из ключевых факторов, определяющих размер кредитного предложения со стороны банков является значения достаточности капитала банков. Вместе с тем, данный фактор автором при построении моделей в явном виде не используется. На стр. 39 автор утверждает, что при возникновении у банка сложностей с выполнением норматива достаточности капитала, банк будет корректировать процентную ставку. В действительности более распространенным решением для банка будет снижение кредитного предложения.

5) В представленном диссертационном исследовании также содержится некоторая путаница в определении величины валютного риска, принимаемого банком. На стр. 33 утверждается, что величина валютного риска банка зависит от доли валютных активов. В действительности валютный риск банка определяется величиной открытой валютной позиции, которая рассчитывается как разность между активными и пассивными балансовыми и забалансовыми счетами банка. Непонимание этого факта приводит к неверным выводам. На стр. 103 автором утверждается, что валютный кредит, привлеченный банком от банка-нерезидента, всегда может быть легко конвертирован в рублевый ресурс, однако часто это невозможно из-за необходимости банком выполнять регулятивные требования на размер открытой валютной позиции, которая при таких операциях может существенно возрасти.

6) Конкуренция на кредитном рынке аппроксимируется при помощи индекса Херфендаля-Хиршмана (стр. 89). Однако в настоящее время существуют более современные альтернативные методы оценки степени концентрации на рынке, в частности индикатор Буна.

Указанные замечания не снижают теоретической и практической значимости результатов диссертационного исследования.

Заключение. Работа Шимановского Дмитрия Викторовича является самостоятельной и завершенной научно-квалифицированной работой, которая содержит новые научные результаты и положения. Предложенные автором решения в достаточной степени аргументированы и существенно развивают методы прогнозирования корпоративного сектора кредитования. Автореферат полностью отражает содержание диссертационной работы.

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».

12 мая 2016 г.

Официальный оппонент: Буздалин Алексей Владимирович,

кандидат экономических наук,
доцент,
доцент Факультета мировой
экономики и мировой политики
ФГАОУ ВО «Национальный
исследовательский университет
«Высшая школа экономики»,
г. Москва

А.В. Буздалин

Адрес:

101000, г. Москва, ул. Шаболовка,
дом 31, корп. Б, кабинет № 515

Телефон: +7 (495) 772-95-90

E-mail: abuzdalin@hse.ru

Подпись заверил:

ЗАМЕСТИТЕЛЬ НАЧАЛЬНИКА
УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛА
ШПИТУЛЯ Т.А.

