

В диссертационный совет 24.2.386.12
при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»

ОТЗЫВ

официального оппонента - доктора экономических наук, доцента
Мирошниченко Ольги Сергеевны - на диссертационную работу Богомолова
Ярослава Владимировича на тему «Развитие системы управления процентным
риском в российских банках», представленную к защите на соискание ученой
степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Актуальность темы диссертационного исследования

Проблематика управления процентным риском в современных условиях приобретает критическое значение для обеспечения финансовой устойчивости российского банковского сектора. Геополитическая турбулентность, беспрецедентная волатильность рыночных процентных ставок и увеличение структурных дисбалансов между краткосрочной ресурсной базой и долгосрочными активами коммерческих банков объективно требуют переосмысления традиционных подходов к риск-менеджменту.

Одновременно с этим цифровая трансформация финансового рынка открывает принципиально новые возможности для развития систем управления процентным риском, требуя переосмысления устоявшихся теоретических и методических подходов.

Таким образом, диссертационная работа Богомолова Я.В., направленная на развитие системы управления процентным риском в российских банках на основе комплексного подхода, учитывающего двойственную природу данного риска и возможности цифровой трансформации, является безусловно актуальной и востребованной как наукой, так и практикой банковского дела.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, представляются в полной мере обоснованными и достоверными.

Исследование опирается на глубокое и всестороннее изучение широкого круга отечественных и зарубежных источников (236 наименований), охватывающих эволюцию теории риска от классической школы до постнеоклассических концепций, современные подходы к банковскому риск-менеджменту, стандарты Базельского комитета по банковскому надзору и нормативно-методическую базу Банка России.

Автором грамотно применён комплекс общенаучных и специальных методов познания: системный анализ и классификация, сравнительный и статистический анализ временных рядов, корреляционно-регрессионное моделирование, имитационное моделирование, сценарный анализ, факторный анализ, а также оригинальная методика веб-скрейпинга и токенизации массивов естественной информации.

Эмпирическая база исследования отличается репрезентативностью и охватывает период 2014-2025 гг. Анализ построен на данных финансовой отчётности 40 банков, сгруппированных по размеру активов, агрегированных показателях банковского сектора, данных кривой бескупонной доходности и рыночных индикаторов. Длительность периода наблюдения, включающего два кризисных и один посткризисный этап, обеспечивает устойчивость и обоснованность выводов.

Достоверность результатов подтверждена публикацией 16 научных работ (в том числе 4 – в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК), их апробацией на научно-практических конференциях международного и национального уровне, а также внедрением авторских разработок в практику ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и в учебный процесс СПбГЭУ.

Научная новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретико-методических положений в области управления процентным риском коммерческого банка и обосновании нового комплексного подхода к оценке и управлению данным риском. К числу наиболее существенных результатов, обладающих научной новизной, относятся:

1. Уточнение классификации факторов процентного риска и обоснование его двойственной природы, проявляющейся в одновременном функционировании риска как ресурса банка и как источника угрозы его финансовой устойчивости (стр. 52). Данное положение вносит существенный вклад в развитие теории банковского риска, преодолевая односторонность традиционного подхода, трактующего банковский риск исключительно как возможный ущерб.

2. Выделение принципа «риск-бюджетирования» процентного риска, регламентирующего процессы определения предельно допустимого объёма риска, рационального распределения капитала под риском и открытия оптимальных процентных позиций (стр. 86-87). Принцип формирует концептуальную основу для перехода от защитной парадигмы риск-менеджмента к парадигме осознанного нормирования, принятия и потребления риска как экономического ресурса.

3. Предложение методического подхода к стресс-тестированию на основе динамических стресс-сценариев изменения процентных ставок, учитывающих возможность множественных шоков в течение периода оценки (стр. 112-114). Эмпирически доказано, что динамические сценарии обеспечивают более консервативную и реалистичную оценку воздействия процентного риска на экономическую стоимость капитала по сравнению со статичными сценариями Базельского комитета по банковскому надзору (стр. 117-125).

4. Разработка организационно-функциональной структуры системы управления процентным риском, интегрирующей управляющую систему подразделений, управляемую систему процессов и порядок управления, что обеспечивает целостное восприятие системы, чёткое распределение полномочий и адаптивность к изменениям рыночной конъюнктуры (стр. 150-152).

5. Разработка информационно-аналитической модели оценки и управления процентным риском, объединяющей альтернативный подход к прогнозированию ключевой ставки на основе анализа информационной среды, систему трёх взаимосвязанных риск-метрик с авторскими шкалами градации и Y-матрицу процентного риска, обеспечивающую комплексную оценку состояния банка под риском и выработку управленческих рекомендаций (стр. 175-201).

Значимость результатов диссертационного исследования для науки и практики

Теоретическая значимость диссертации определяется развитием теоретических положений и методических подходов в области управления процентным риском коммерческих банков. Авторский подход к определению сущности банковского риска как ограниченного ресурса, систематизация факторов процентного риска, обоснование принципа риск-бюджетирования и разработка концептуальной архитектуры системы управления процентным риском вносят заметный вклад в развитие теории банковского риск-менеджмента и создают задел для дальнейших исследований в области интеграции цифровых технологий в процессы управления финансовыми рисками.

Практическая значимость исследования заключается в разработке прикладного инструментария, непосредственно пригодного для использования в банковской практике. Предложенные динамические стресс-сценарии, методика факторного анализа чистой процентной маржи, показатель чистой

процентной прибыли, система трёх риск-метрик и Y-матрица процентного риска позволяют российским банкам повысить обоснованность управленческих решений, адаптировать структуру активов и пассивов к изменяющейся рыночной конъюнктуре и обеспечить экономически обоснованное нормирование, принятие и потребление процентного риска. Практическая ценность подтверждена внедрением результатов в деятельность ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и в учебный процесс СПбГЭУ по направлениям подготовки 38.03.01 «Экономика» и 38.04.08 «Финансы и кредит».

Несмотря на положительную оценку диссертации в целом, необходимо отметить некоторые замечания:

1. Концептуальное переосмысление процентного риска как «ограниченного ресурса» банка, безусловно, обогащает теорию банковского риск-менеджмента. Вместе с тем в работе недостаточно полно раскрыт вопрос о стоимостной оценке данного ресурса. Поскольку любой ресурс имеет цену, было бы целесообразно более детально обосновать механизм ценообразования процентного риска как ресурса банка, в том числе через систему трансфертного ценообразования, которой в диссертации уделено внимание преимущественно в контексте инструментария управления.

2. Авторский подход к сущности банковского риска, представленный на с. 22-23, отличается содержательной глубиной и рассматривает риск как угрозу, волатильность, источник потерь и выгод, а также как ресурс банка. Вместе с тем на с. 35-39 операционный, репутационный, стратегический риск и ESG-риски банка определяются как вероятность. В связи с этим требуется пояснение, каким образом авторская позиция соотносится с вероятностным подходом к определению банковского риска.

3. Альтернативный подход к прогнозированию ключевой ставки на основе анализа тональности информационной среды является оригинальным и перспективным. Вместе с тем в работе не вполне ясно, каким образом обеспечивается верификация и валидация данной прогнозной модели в режиме

реального времени. Поскольку альтернативный подход к прогнозированию ключевой ставки опирается на неструктурированные данные, подверженные случайным колебаниям, в работе недостаточно подробно описан механизм регулярной калибровки модели для минимизации ложных сигналов.

4. В работе присутствуют некоторые неточности, связанные с оформлением ссылок. Так, в частности, при указании на данные Московской биржи (например, Рисунки 8-10, Таблицы 30-32 на с.94-98, рисунок 33 с.159, приложение Г) приводится ссылка [129], при указании на данные отчетности банков (например, Рисунок 32 с.158, в приложении Б после таблицы Б.1) приводится ссылка [136].

Указанные замечания и дискуссионные положения не затрагивают концептуальных основ диссертационной работы, не снижают её научной новизны и практической значимости и должны рассматриваться как рекомендации для дальнейших исследований.

Заключение

Диссертационное исследование Богомолова Ярослава Владимировича на тему «Развитие системы управления процентным риском в российских банках» представляет собой завершённую, самостоятельно выполненную научно-квалификационную работу, посвящённую актуальной проблематике, в рамках которой развиты теоретико-методические положения и обоснован авторский инструментарий оценки и управления процентным риском коммерческих банков, что вносит заметный вклад в теорию банковского риск-менеджмента и создаёт основу для повышения финансовой устойчивости кредитных организаций. Публикационная активность автора, включая публикации в рецензируемых изданиях, обеспечивает достаточную полноту представления полученных результатов. Положения диссертации характеризуются логичностью, обоснованностью и высокой достоверностью.

Диссертационное исследование Богомолова Ярослава Владимировича соответствует требованиям раздела II «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в действующей редакции), предъявляемым к кандидатским диссертациям. По своему содержанию диссертация соответствует научной специальности 5.2.4 - Финансы.

На основании изложенного Богомолов Ярослав Владимирович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Официальный оппонент

Профессор кафедры экономики и финансов

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Тюменский государственный университет»,

доктор экономических наук,

доцент



Мирошниченко Ольга Сергеевна



Сведения об официальном оппоненте:

Мирошниченко Ольга Сергеевна, доктор экономических наук (диссертация защищена по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), доцент, профессор кафедры экономики и финансов, Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Тюменский государственный университет». Адрес: Российская Федерация, 625003, г. Тюмень, ул. Володарского, 6. Телефон: +7 (3452) 59-77-26. Адрес электронной почты: o.s.miroshnichenko@utmn.ru