

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

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

кандидата экономических наук, доцента Мокиевой Натальи Николаевны на диссертационную работу Богомолова Ярослава Владимировича на тему «Развитие системы управления процентным риском в российских банках», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Актуальность темы исследования

Процентный риск занимает особое место в системе банковских рисков: в отличие от большинства иных видов риска, он пронизывает практически все направления деятельности кредитной организации – от классических кредитно-депозитных операций до торговых операций с долговыми инструментами. Для российских банков, операционные доходы которых в среднем на 85% формируются за счёт чистого процентного дохода, качество управления процентным риском становится определяющим фактором финансовой устойчивости.

Актуальность темы диссертационного исследования многократно усиливается современными условиями функционирования банковского сектора: высокой волатильностью процентных ставок, нарастанием структурных дисбалансов между объёмами активов и обязательств с одинаковыми сроками переоценки по новым процентным ставкам, а также ужесточением регуляторных требований со стороны Банка России. В этих обстоятельствах традиционные подходы к управлению процентным риском, ориентированные преимущественно на минимизацию открытых позиций, оказываются

несовершенными, что требует разработки новых теоретико-методических решений.

Диссертационная работа Богомолова Я.В. отвечает указанному запросу и представляет собой актуальное исследование, направленное на развитие системы управления процентным риском в российских банках с учётом современных рыночных реалий.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Представленные в диссертации научные положения, выводы и рекомендации являются обоснованными и достоверными, что подтверждается следующими обстоятельствами.

Теоретическая база исследования включает 236 наименований трудов отечественных и зарубежных авторов, среди которых как классики теории риска (Дж. М. Кейнс, Ф. Х. Найт, Д. С. Милль), так и современные исследователи банковского риск-менеджмента (М. Choudhry, Р. Farahvash, В. Lubinska, Р. Molynеux и др.), а также нормативные документы Банка России и стандарты Базельского комитета по банковскому надзору.

Наряду с общенаучными методами автор использует гэлп-анализ, факторный анализ чистой процентной маржи, корреляционный анализ, стресс-тестирование, имитационное моделирование, а также оригинальную методику обработки массивов естественной информации с применением технологий веб-скрейпинга на языке программирования Python.

Эмпирическая база исследования охватывает 2014-2025 гг. и включает финансовую отчётность 40 банков четырёх групп (крупные ТОП-10, средние ТОП-50, мелкие ТОП-100, иностранные банки), данные Московской биржи, Банка России и агентства по раскрытию информации «Центр раскрытия корпоративной информации». Репрезентативность выборки и длительность периода наблюдения обеспечивают статистическую устойчивость выводов.

Достоверность результатов подтверждена публикацией 16 научных работ общим объёмом 5,87 п.л. (в том числе 4 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК, общим объемом 2,64 п.л.), их апробацией на международных и национальных научно-практических конференциях, а также внедрением разработок в практику ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и в учебный процесс СПбГЭУ.

**Новизна научных положений, выводов и рекомендаций,
сформулированных в диссертации**

Научная новизна диссертации заключается в развитии теоретико-методических положений управления процентным риском коммерческого банка и разработке комплексного подхода к его оценке и управлению. Наиболее существенные результаты, обладающие научной новизной, состоят в следующем:

1. Уточнена классификация факторов процентного риска и обоснована его двойственная природа, в соответствии с которой процентный риск функционирует одновременно как ограниченный ресурс банка и как источник угрозы его финансовой устойчивости (стр. 52-53). Данное положение развивает авторский подход к определению сущности банковского риска и создаёт теоретическую основу для смены парадигмы риск-менеджмента: от минимизации к осознанному принятию риска.

2. Выделен и обоснован принцип «риск-бюджетирования» процентного риска, регламентирующий три взаимосвязанных процесса: нормирование предельно допустимого объёма риска, рациональное распределение капитала под риском между классами активов и осознанное потребление риска через открытие процентных позиций (стр. 87). Принцип формирует методическую основу для построения современной системы управления процентным риском.

3. Предложен методический подход к стресс-тестированию коммерческого банка на процентный риск, основанный на применении

динамических стресс-сценариев изменения процентных ставок, учитывающих неоднократность шоков в течение периода оценки (стр. 113). Апробация подхода продемонстрировала, что потенциальное воздействие процентного риска на экономическую стоимость капитала российских и иностранных банков в динамических сценариях может оказать существенное, по сравнению со статичными сценариями Базельского комитета по банковскому надзору (стр. 118-123).

4. Разработана организационно-функциональная структура системы управления процентным риском, основанная на интеграции управляющей системы подразделений, управляемой системы процессов (четырёхэтапный цикл) и порядка управления, что обеспечивает целостность, прозрачность и адаптивность системы (стр. 151).

5. Разработана и апробирована информационно-аналитическая модель оценки и управления процентным риском, интегрирующая альтернативный подход к прогнозированию ключевой ставки на основе анализа информационной среды, систему трёх взаимосвязанных риск-метрик (рисковый потенциал, ёмкость принятия риска, эффективность приемлемого капитала под риском) и Y-матрицу процентного риска, обеспечивающую определение риск-профиля банка и выработку управленческих рекомендаций (стр. 175-197).

Значимость результатов диссертационного исследования для науки и практики

Теоретическая значимость работы состоит в развитии основ управления процентным риском, уточнения факторов его возникновения, разработки методического инструментария количественной оценки, а также в обосновании интеграции цифровых технологий (веб-скрейпинг) в процессы банковского риск-менеджмента.

Практическая значимость определяется прикладным характером предложенных разработок. Разработанные автором организационно-функциональная структура системы управления процентным риском и

информационно-аналитическая модель оценки и управления процентным риском представляют собой готовый инструментарий, который может быть внедрён в практику российских банков для повышения качества управления процентным риском. Кроме этого, практическая значимость подтверждена внедрением результатов в деятельность ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и в учебный процесс СПбГЭУ.

Дискуссионные положения и замечания

Наряду с высокой оценкой диссертационной работы, следует отметить ряд замечаний и положений дискуссионного характера:

1. В диссертации обоснованно, что статичные стресс-сценарии Базельского комитета по банковскому надзору недооценивают воздействие процентного риска. Вместе с тем предложенные динамические стресс-сценарии калибруются на максимальных квартальных изменениях ставок за 12-летний период, что делает их весьма жёсткими. Представляется целесообразным обсудить вопрос о целесообразности калибровки динамических стресс-сценариев в зависимости от фазы экономического цикла и текущего уровня волатильности, чтобы избежать чрезмерного завышения требований к капиталу в спокойные периоды.

2. Y-матрица процентного риска предполагает дискретную классификацию риск-профилей банка (сбалансированный, умеренный, кризисный, неэффективный). В практическом применении границы между профилями могут оказаться размытыми, в связи с чем было бы полезно разработать рекомендации по управлению риском в пограничных состояниях, когда значения риск-метрик находятся вблизи пороговых уровней.

3. В работе убедительно показано, что мелкие банки обладают наименьшей емкостью принятия процентного риска. Вместе с тем предложенные управленческие рекомендации в значительной степени унифицированы. Представляется целесообразным более детально дифференцировать управленческие рекомендации, предложив отдельный алгоритм действий для

банков с ограниченной диверсификацией баланса (например, для мелких банков), для которых стандартные подходы риск-менеджмента могут быть избыточны.

Перечисленные замечания не снижают научной новизны и практической значимости диссертационного исследования и носят рекомендательный характер.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

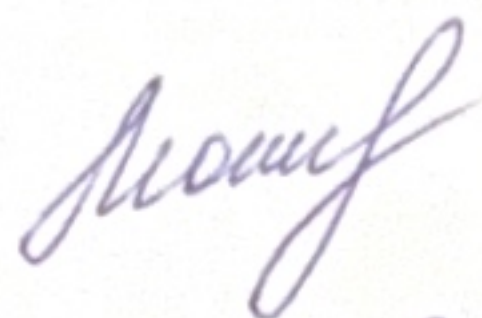
Диссертационное исследование Богомолова Ярослава Владимировича на тему «Развитие системы управления процентным риском в российских банках» представляет собой целостное, самостоятельно проведенное научное исследование, направленное на развитие теоретико-методических основ и формирование прикладного инструментария системы управления процентным риском в коммерческих банках, и содержащие ряд оригинальных научных результатов. Работа выполнена на высоком научном уровне и обладает как теоретической, так и практической значимостью для банковской отрасли. Полнота опубликования результатов, в том числе в рецензируемых изданиях, достаточная. Положения диссертации обоснованы и достоверны.

Диссертация отвечает требованиям, установленным пп. 9-11, 13-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в действующей редакции), для диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук. По своему содержанию диссертация соответствует научной специальности 5.2.4 - Финансы.

В связи с этим соискатель, Богомолов Ярослав Владимирович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Официальный оппонент:

Доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования «Уральский государственный экономический
университет»,
кандидат экономических наук,
доцент

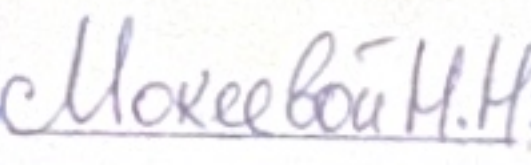


Мокеева Наталья Николаевна

02.09.2026

Сведения об официальном оппоненте:

Мокеева Наталья Николаевна, кандидат экономических наук (диссертация защищена по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), доцент, доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Уральский государственный экономический университет». Адрес: 620144, Уральский ФО, Свердловская область, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, д. 62/45. Телефон: +7 912-240-79-52. Адрес электронной почты: mokeyeva_nn@usue.ru

Подпись  Мокеевой Н.Н. заверяю
Начальник отдела управления
по работе с персоналом
Ю.А.Святская

