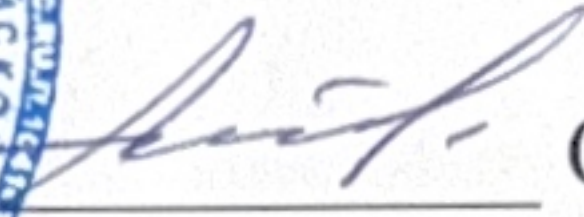


УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе
ФГБОУ ВО «Оренбургский
государственный университет
имени В.А. Бондаренко»



доктор физико-математических наук,
профессор

 С. Н. Летута
«04» 09 2026 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации – Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко» 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 бизнес — это основа современной банковской деятельности, которая играет важную роль в превращении сбережений в инвестиции. Банки создают диверсифицированный портфель активов и обязательств с разными сроками и объемами, что приводит к дисбалансу между их чувствительностью к изменениям рыночных процентных ставок. Этот дисбаланс требует

разработки эффективных стратегий управления процентным риском, особенно в условиях нестабильности, новых регуляторных требований, проинфляционных факторов и высокой ключевой ставки. Увеличение структурных диспропорций между активами и обязательствами, подлежащих переоценке по новым процентным ставкам, превратили управление процентным риском из рутинной надзорной процедуры в стратегический фактор поддержания надежности и конкурентоспособности банковского бизнеса.

В настоящее время вопросы разработки информационной модели для оценки и управления процентным риском приобретают особую значимость, поскольку даже незначительные колебания процентных ставок могут оказывать значительное влияние на чистую процентную маржу и экономическую стоимость капитала российских кредитных организаций. Банк России акцентирует внимание на повышении качества управления процентными рисками в банковском портфеле, что обуславливает необходимость разработки научно обоснованных методик, пригодных для практического применения. Разработка и внедрение таких методик требуют глубокого анализа теоретических аспектов управления процентными рисками, а также эмпирического исследования практических аспектов их применения в банковской сфере.

В научной и практической среде остаются «белые пятна». Например, недостаточно изучены вопросы комплексной интеграции цифровых технологий в систему управления процентным риском, разработки динамических стресс-сценариев, учёта двойственной природы этого риска. Это создаёт запрос на дальнейшие теоретические исследования.

В этой связи диссертационная работа Богомолова Я.В., в которой реализована комплексная разработка теоретических основ и инструментального обеспечения управления процентным риском с принципиально новой позиции восприятия данного риска не только как угрозы, но и как ограниченного

ресурса банка, является своевременной и актуальной как в теоретическом, так и в прикладном отношении.

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

Представленная диссертационная работа соответствует поставленным целям и задачам. Цель, обозначенная автором диссертационного исследования, состоит в развитии и актуализации теоретических аспектов системы управления процентным риском в российских банках, разработке авторской информационной модели управления процентным риском российских банков. Логика исследования подчинена цели и задачам в соответствии с определенным предметом и объектом исследования. Работа сбалансирована по структуре и по объему. Необходимо отметить точность и выверенность формулировок, а также качественное оформление текста диссертационной работы.

Степень обоснованности выдвинутых Богомоловым Я.В. научных положений, выводов и рекомендаций вытекает из 236 наименований отечественных и зарубежных источников, охватывающих как различные аспекты трансформации парадигмы риска и развития системы управления процентным риском банка, так и развитию теоретико-методических подходов и практических рекомендаций в банковском риск-менеджменте.

Фундаментальные вопросы теории риска были изучены в работах классиков Бачкай Т., Кейнса Дж.М., Милля Д.С., Найта Ф.Х., а теоретические положения развития системы банковского риск-менеджмента были освещены в трудах Абрамовой М.А., Барыкина С.Е., Мирошниченко О.С., Травкиной Е.В. и др.

Сформированный в результате систематизации и анализа работ отечественных и зарубежных ученых, комплексный подход автора к оценке и управлению процентным риском в российских банках, отличающийся от известных учетом двойственной природы процентного риска, не вступает в

противоречие с общепринятыми теоретическими концепциями и существенно дополняет их.

Автором корректно применён комплекс общенаучных методов исследования: системный и сравнительный анализ, статистический анализ временных рядов, корреляционно-регрессионное моделирование, имитационное моделирование, сценарный анализ, факторный анализ чистой процентной маржи, а также оригинальная процедура веб-скрейпинга данных информационной среды.

Эмпирическая база исследования охватывает период 2014-2025 гг. и включает данные финансовой (бухгалтерской) отчётности 40 российских и иностранных банков, сгруппированных по размеру активов, агрегированную статистику банковского сектора, данные кривой бескупонной доходности и рыночных индикаторов. Длительность наблюдений и широта выборки обеспечивают устойчивость полученных выводов.

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

Текст диссертации изложен на 275 страницах и включает в себя 74 таблицы и 57 рисунков (в том числе 25 таблиц и 4 рисунка в 9 приложениях к тексту диссертации).

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Представленные Богомоловым Ярославом Владимировичем элементы научной новизны в области развития теоретико-методических положений

управления процентным риском коммерческого банка на основе интегрированного подхода, учитывающего двойственную природу данного риска, полностью соответствуют поставленной цели диссертационного исследования. Эти результаты свидетельствуют о значительном личном вкладе автора в разработку фундаментальных аспектов данной проблематики.

1. Автором разработана и обоснована научная концепция двойственной природы процентного риска, который одновременно функционирует как ресурс банка, способствующий его финансовой устойчивости, и как потенциальная угроза для этой устойчивости. Данная концепция вносит существенный вклад в развитие понятийного аппарата банковского риск-менеджмента, обогащая его новым теоретическим конструктом (стр. 16–40; 41–53).
2. Предложен оригинальный методический подход к стресс-тестированию процентного риска в коммерческом банке, основанный на использовании динамических стресс-сценариев. В отличие от статичных сценариев, рекомендованных Базельским комитетом по банковскому надзору, динамические сценарии предполагают неоднократное изменение процентных ставок в течение периода тестирования. Это позволяет учитывать реалистичность их изменений на финансовых рынках и возможность реализации множественных процентных шоков, что, в свою очередь, обеспечивает получение качественной и консервативной оценки потенциального воздействия процентного риска на экономическую стоимость капитала банка (стр. 112–124).
3. Выделен и обоснован принцип «риск-бюджетирования» процентного риска, который регламентирует процессы нормирования предельно допустимого объёма риска, рационального распределения капитала под риском между классами активов и осознанного управления процентными позициями. Данный принцип формирует альтернативный подход к управлению процентным риском, который отличается от традиционной парадигмы минимизации

данного риска и предполагает более стратегически ориентированное управление (стр. 87, 150-153).

4. Проведено моделирование архитектуры системы управления процентным риском коммерческого банка. Определена и детализирована организационно-функциональная структура системы управления процентным риском, которая интегрирует управляющую систему подразделений, управляемую систему процессов и связующий элемент – порядок управления. Данная структура обеспечивает целостность и адаптивность системы управления к изменениям процентных ставок за счёт взаимодействия подразделений, чёткого распределения полномочий и ответственности участников процесса (стр. 155–170).
5. Разработана информационно-аналитическая модель оценки и управления процентным риском коммерческого банка, которая интегрирует альтернативный подход к оценке ожиданий будущего значения ключевой ставки центрального банка. Модель включает систему трёх взаимосвязанных риск-метрик оценки процентного риска с разработанными шкалами градации и Y-матрицу процентного риска, что обеспечивает комплексную оценку состояния банка под воздействием данного риска и формирование обоснованных управленческих рекомендаций (стр. 174–203).

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертационной работы

Теоретическая значимость работы определяется развитием теоретических основ об экономической природе процентного риска, уточнением факторов его возникновения, а также обогащением методического инструментария количественной оценки и управления данным риском. Предложения и рекомендации Богомолова Я.В. вносят вклад в теорию банковского риск-менеджмента и создают основу для дальнейших исследований в области интеграции цифровых технологий в процессы управления финансовыми

рисками коммерческих банков.

Практическая значимость заключается в том, что разработанные методические положения и инструменты (динамические стресс-сценарии изменения процентных ставок, организационно-функциональная структура системы управления процентным риском, информационно-аналитическая модель оценки и управления процентным риском) могут быть непосредственно использованы российскими банками для совершенствования внутренних систем управления процентным риском. Практическая ценность подтверждена внедрением результатов в деятельность ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и учебный процесс по направлениям подготовки 38.03.01 «Экономика» и 38.04.08 «Финансы и кредит».

Дискуссионные положения и замечания

При общей высокой оценке диссертационной работы следует отметить ряд положений дискуссионного характера:

1. Авторская трактовка процентного риска как «ограниченного ресурса» банка, безусловно, продуктивна с точки зрения преодоления исключительно защитной парадигмы риск-менеджмента (стр. 41-42). Вместе с тем представляется целесообразным более чётко разграничить условия, при которых процентный риск действительно выступает ресурсом, и условия, в которых он остаётся угрозой. В работе этот переход описан преимущественно качественно (стр. 52-53); количественные критерии «экономической целесообразности» принятия риска могли бы быть формализованы более явно.

2. Предложенный альтернативный подход к прогнозированию ключевой ставки на основе анализа информационной среды и оценке тональности и частоты присутствия слов-сигналов по теме денежно-кредитной политики в элементах массива естественной информации об экономике Российской Федерации демонстрирует более консервативные оценки по сравнению с рыночным индикатором RUSFAR 3М (стр. 182, рис. 46). Однако,

сам автор отмечает наличие экстремальных отклонений расчётных значений (стр. 183). В этой связи возникает практический вопрос о формализации фильтров «информационного шума»: какие именно отклонения расчетной оценки от рыночной должны служить триггером для пересмотра риск-аппетита, а какие следует игнорировать как краткосрочные аномалии.

3. Организационно-функциональная структура системы управления процентным риском разработана на достаточно высоком уровне абстракции (стр. 151). Для повышения прикладной значимости разработанной структуры представляется необходимым детализировать механизмы её масштабирования и адаптации под различные типы банков в зависимости от размера их активов и профиля деятельности.

Указанные замечания не затрагивают теоретико-методических основ диссертации, не снижают её научной новизны и практической ценности и должны рассматриваться как рекомендации для дальнейших исследований.

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

Диссертационная работа Богомолова Ярослава Владимировича на тему «Развитие системы управления процентным риском в российских банках» является завершённым, самостоятельно выполненным научным исследованием, направленным на развитие теоретико-методических положений и инструментального обеспечения системы управления процентным риском коммерческих банков.

Результаты исследования имеют существенное значение для развития банковского риск-менеджмента, повышения финансовой устойчивости кредитных организаций и обеспечения стабильности банковского сектора Российской Федерации в целом. Диссертация соответствует требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г.

№ 842 (в действующей редакции), предъявляемым к кандидатским диссертациям, а её автор, Богомолов Ярослав Владимирович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв ведущей организации подготовлен доктором экономических наук, профессором кафедры банковского дела и страхования ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко» Парусимовой Надеждой Ивановной.

Отзыв обсуждён на заседании кафедры банковского дела и страхования ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко», протокол № 1 от « 02» сентября 2026 г.

Заведующий кафедрой банковского дела и страхования
ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет
имени В.А. Бондаренко» член-корр.РАН,
д-р экон., наук, проф.



Ермакова Жанна Анатольевна

Сведения об организации:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Оренбургский государственный университет имени В.А. Бондаренко»; Российская Федерация, 460018, Оренбургская область, г. Оренбург, просп. Победы, д. 13; тел. +7 (3532) 77-67-70; e-mail: rector_osu@mail.osu.ru; официальный сайт: <http://www.osu.ru/>

Подпись Ж. А. Ермаковой
заверяю
Ведущий специалист по персоналу
Косиенко Л. А.

