

ОТЗЫВ

официального оппонента, д.э.н., профессора Гатауллина Тимура Малютовича на диссертационную работу Горского Марка Андреевича на тему «Модели пошаговой оптимизации кредитного портфеля коммерческого банка», представленную в диссертационный совет по присуждению учёной степени кандидата наук Д 212.196.15 в ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

Актуальность диссертационной работы

Приоритетной задачей государственной экономической политики на современном этапе является рост инвестиционной привлекательности и интенсификация инновационной составляющей национальной экономики. Точкой роста должен стать корпоративный сектор, включающий такую важную для экономики любой страны с рыночным укладом составляющую, как средний и малый бизнес. Важная роль в решении этой задачи отводится коммерческим банкам, обеспечивающим инвестиционно-кредитными ресурсами предприятия различных форм, сфер и масштабов деятельности, а также занимающимися розничным кредитованием.

До последнего времени для коммерческих банков кредитные операции являлись приоритетными как по объёму привлекаемого капитала, так и доходности. При этом операции розничного и корпоративного кредитования и инвестирования в сторонние активы являются и самыми рискованными в банковской деятельности, что наглядно продемонстрировали кризисные явления периода экономического спада 2014-2016 г. г.: рост дефолтов и существенное снижение платежеспособности заемщиков привел к росту неплатежей, просроченной задолженности, снижению доходности, ликвидности и финансовой устойчивости кредитных организаций.

Принятие обоснованных решений в сферах корпоративного и розничного кредитования связывается с разработкой и совершенствованием экономико-математических моделей, методов и инструментальных средств оптимального управления кредитными портфелями с расширенным набором критериев и ограничений, учитывающих не только риски и доходность кредитов, но и риск потери ликвидности совокупного денежного потока активно-пассивных операций.

В условиях падения спроса на кредиты и снижения ликвидности банков важными являются также задачи выбора обоснованных ставок по кредитам с учетом группы риска заемщика и построения приоритетной очереди удовлетворения кредитных заявок. Перечисленное и определяет актуальность решения приведенных в преамбуле диссертации задач, большая часть которых не нашла соответствующего современным реалиям освящения в научно-практической литературе, посвященной банковской деятельности, и требует дополнительных исследований.

Основные результаты диссертационного исследования

В соответствии с целью диссертационного исследования, обозначенной как разработка и совершенствование моделей, численных методов и инструментальных средств оптимального управления кредитным портфелем коммерческого банка на последовательных временных интервалах с использованием расширенного набора критериев и ограничений, отражающих современные условия кредитной деятельности, соискателем решены следующие задачи и получены соответствующие результаты, имеющие признаки научной новизны и обладающие теоретической важностью и практической ценностью:

- проведен развернутый анализ состояния российского банковского сектора, включая особенности проведения и масштаб кредитных операций, определены приоритеты кредитной политики универсального коммерческого банка на современном этапе, характерными чертами которого являются существенные ограничения по объемам внешних заимствований кредитных ресурсов и снижение кредитоспособности потенциальных заемщиков (глава 1, стр.24-32, стр.48-56);

- определен состав расширенного набора интегральных показателей кредитного портфеля и частных показателей отдельных кредитов, учет которых при выборе кредитных заявок на очередном временном интервале способствует повышению качества совокупного портфеля активов-пассивов, росту доходности и снижению кредитного риска портфеля ссуд, повышению финансовой устойчивости банка (глава 1, стр.41-47);

- определены направления совершенствования используемого коммерческими банками экономико-математического инструментария оптимального управления кредитной деятельностью (глава 2, стр.59-69);

- разработаны постановки задач и динамическая модель оптимального управления кредитным портфелем коммерческого банка на

последовательных временных интервалах с учетом согласованного набора критериев и ограничений (глава 2, стр.70-83);

- разработаны адекватные современным условиям кредитной деятельности коммерческих банков методы оценки интегральных и частных показателей кредитного портфеля, в том числе: оценки потенциального объема свободных для размещения в кредиты средств банка с учетом установленных регулятором нормативов ликвидности (глава 3, стр.102-107), оценки совокупного риска кредитного портфеля на основе эконометрических моделей и методов (глава 3, стр.107-143), выбора обоснованной ставки по кредитам с учетом группы риска заемщика (глава 3, стр.144-155), определения приоритетной очереди удовлетворения кредитных заявок с учетом кредитоспособности заемщиков (глава 3, стр.155-164);

- проведена верификация динамической модели и численных методов решения рассмотренных в работе оптимизационных задач на информационной базе исследуемого коммерческого банка и по ее результатам обоснованы предложения по усовершенствованию используемой банками нормативно-информационной базы, включающей документы текущей и квартальной отчетности (глава 2, стр.84-101).

Научная новизна и теоретическая значимость результатов диссертационного исследования

К основным результатам, обладающим признаками научной новизны, отнесём следующие:

1. Модификация неоклассической концепции «банковской фирмы», расширяющая возможности ее использования для российских коммерческих банков, функционирующих в условиях недостаточной развитости финансовых рынков и их высокой зарегулированности со стороны государства. Обоснована целесообразность использования концепции «банковской фирмы» в оценках параметров и управлении совокупным портфелем депозитов-ссуд среднего по объему капитала коммерческого банка, функционирующего в условиях более совершенного кредитного рынка.

2. Критерий ликвидности и понятие согласованного портфеля депозитов-ссуд по объемам и срокам составляющих, использование которых при формировании кредитного портфеля позволяет повысить его качество на основе более точных оценок доступных для кредитования собственных и

заемных средств и параметров претендующих для включения в портфель кредитных заявок.

3. Динамическая модель формирования оптимального по критериям ликвидности, доходности и риска кредитного портфеля коммерческого банка на последовательных временных интервалах, реализованная на двух уровнях:

- на первом на основе баланса активно-пассивных операций по объемам и срокам, оценок доходности и риска кредитного портфеля с использованием коэффициентов K1-K7 риска и доходности для текущего временного интервала и с учетом прогнозных оценок остатков средств на корреспондентском счете банка и приоритетов кредитной политики банка определяются верхняя граница кредитного портфеля и ограничения по параметрам кредитов, включаемых в портфель на следующем временном интервале;

- на втором на основе модели булева программирования с критериями доходности, риска и ликвидности и ограничениями по объемно-временным параметрам и структуре кредитного портфеля осуществляется отбор кредитных заявок для очередного временного интервала из перечня удовлетворяющих внешним и внутренним нормативам и учитывающих особенности кредитной политики банка.

4. Оригинальные и усовершенствованные модели оценки интегральных параметров кредитного портфеля, включая потенциальный объем свободных средств банка для размещения в кредиты и совокупный кредитный риск портфеля. При определении свободных средств банка для размещения в кредиты (нижней границы кредитного портфеля) предложено учесть нормативы текущей ликвидности, установленные регулятором и внутренними нормативами банка. В оценках совокупного кредитного риска портфеля предложено использовать линейную свертку частных критериев K1-K7 риска - доходности, для определения весов которых предложено использовать метод главных компонент, позволяющий корректно отразить их приоритет с позиции исследуемого банка.

5. Модели оценки и оптимизации параметров отдельных кредитов на этапе формирования портфеля ссуд, включая процентные ставки по кредитам и приоритетность удовлетворения кредитных заявок. Модель процентной ставки учитывает основные параметры портфеля: планируемую доходность по кредиту и группу кредитного риска заемщика, что позволяет определить обоснованный диапазон ее изменений. Приоритетную очередь удовлетворения

кредитных заявок предложено сформировать на основе статистической игры с использованием разработанного Лабскером Л.Г. синтетического критерия Вальда-Сэвиджа. В отличие от оригинального алгоритма Лабскера Л.Г., использующего в оценках кредитоспособности корпоративных заемщиков статистику по балансовой прибыли, предложено использовать более информативные оценки денежных потоков на весь инвестированный в их бизнес капитал, полученные с использованием показателя NOPLAT – нормализованной операционной прибыли, скорректированной на уплаченные налоги, что, как показано в работе, существенно повышает обоснованность кредитных решений.

6. Информационно-аналитическое обеспечение динамической модели оптимального управления кредитным портфелем и результаты практических расчетов параметров и состава кредитных портфелей, позволяющие дать обоснованную оценку его адекватности кредитной деятельности коммерческого банка и эффективности использования в процедурах принятия кредитных решений.

Обобщая пункты научной новизны, можно утверждать, что теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в разработке и совершенствовании динамических моделей и численных методов оптимального управления кредитными портфелями коммерческих банков с использованием расширенного набора критериев и ограничений, позволяющих учесть при выборе кредитного решения ликвидность совокупного портфеля депозитов-ссуд, установленные нормативы регулятора (ЦБ РФ) и приоритеты кредитной политики банковской организации.

Практическая ценность результатов исследования состоит в том, что разработанные экономико-математические модели, методы и инструментальные средства могут быть применены для повышения эффективности кредитной деятельности и управления ликвидностью совокупного портфеля активов-пассивов среднего по объему капитала коммерческого банка.

Обоснованность, достоверность и оригинальность результатов диссертационного исследования.

Результаты диссертационного исследования являются обоснованными по следующим причинам:

- опираются на проверенные практикой теоретические положения неоклассической и современной теорий управления банковской фирмой в условиях рыночной экономики;

- авторам применяются теоретически обоснованные и проверенные практикой модели и методы решения оптимизационных задач, в том числе целочисленного программирования и регрессионного анализа;

- основные положения и выводы исследования докладывались на соответствующих профилю диссертации научно-практических конференциях. Автором опубликованы монография и девятнадцать статей общим объемом 18,25 п.л. (в т.ч. авторских – 16,65 п.л.), из них девять – в рецензируемых научных изданиях, входящих в перечень ВАК РФ;

- научные положения диссертации применяются в учебном процессе ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» при проведении практических занятий по курсам «Моделирование микроэкономики» и «Моделирование банковской деятельности». Разработанные модели, методы и информационно-алгоритмическое обеспечение оценки параметров и оптимального управления кредитным портфелем коммерческого банка апробированы в практической деятельности кредитного департамента «Новый Московский Банк» (ООО).

Переданный на оппонирование текст диссертации идентичен размещенному на официальном сайте РЭУ им. Г.В. Плеханова (<http://ords.rea.ru/2017/03/28/gorskiy-mark-andreevich/>). Проверка текста на плагиат на сайте <http://www.antiplagiat.ru> показала, что оригинальный текст в объеме диссертационной работы составляет около 85%, а большая часть заимствований относится к статьям, принадлежащим автору или написанным им в соавторстве. Другие заимствования и цитирования в работе сопровождаются корректными ссылками. Таким образом, текст диссертации может считаться оригинальным и соответствующим п. 14 «Положения о присуждении ученых степеней».

Автореферат полностью отражает содержание диссертации.

Замечания по диссертационной работе и тексту автореферата.

По тексту диссертации и автореферата есть замечания, часть из которых весьма существенны. Тем не менее, эти замечания не снижают ценности диссертационного исследования.

1. На стр. 76 диссертации приведено неравенство (2.44), связывающее притоки и оттоки согласованного по объемно-временной структуре на заданном временном интервале портфеля депозитов-ссуд банка (в

автореферате- соответственно стр. 16, формула (10). По нашему мнению, в правой части неравенства индекс t при обозначении требуемой ликвидности совокупного портфеля должен быть заменен на τ (что указывает на соответствие правой и левой частей одному промежутку времени). Наоборот, в нижеследующей на этой стр. формуле (2.45) в правой части индекс τ должен быть заменен на t - свободный денежный поток банка рассчитывается на конец текущего временного интервала, когда заканчиваются выплаты по депозитам и определяется объем кредитного портфеля на следующий временной интервал. Справедливость этого замечания следует из формулы (2.46), в которой соответствующие обозначения приведены корректно.

2. На этой же стр. некорректно указана сноска на неравенство (8). Правильно было бы указать неравенство (2.44). В этом же фрагменте текста перечисление $t = 1, \dots, T$ должно быть заменено на $t \in [t - 1; t]$. Отметим, что в соответствующем месте автореферата (стр.16) этот фрагмент приведен корректно.

3. Большое внимание в работе уделено совершенствованию коэффициентного метода оценки совокупного риска кредитного портфеля (п. 3.2.1). Автор в разных местах этого параграфа приводит значения частных коэффициентов K_1 - K_7 риска-доходности, соответствующие той или иной зонам риска. Представляется, что целесообразно представить эти значения в отдельной таблице, что позволило бы читателю провести беглый анализ взаимосвязи этих зон и убедиться в справедливости последующих выводов.

4. Следующее замечание относится к преамбуле п. 3.2.2. (стр. 132), предваряющей построение модели линейной регрессии зависимости величины собственных средств банка от величины резервов и значений коэффициентов риска. В этом месте «напрашивается» соответствующая постановка задачи, которую автор будет рассматривать. Однако, таковая отсутствует. Справедливости ради отметим, что в соответствующем месте автореферата (стр. 19) пусть и в «урезанном» виде, но постановка задачи моделирования указанной зависимости присутствует.

5. Желательно было бы представить в диссертации общие выводы по взаимосвязанным результатам, полученным в п.п. 3.2.1 и 3.2.2: привести сравнительный анализ рассмотренного инструментария оценки совокупного риска кредитного портфеля и предложить варианты его использования в конкретных случаях, представить интерпретацию риска, оценка которого

получена с использованием метода главных компонент или на основе регрессионной модели.

6. Замечание по тексту автореферата. В автореферате отсутствует графический материал, подтверждающий важные для диссертации выводы по первой группе результатов, выносимых на защиту. Отметим, что в тексте диссертации такой материал представлен широко (п. 1.4, стр. 48-56).

Заключение

Представленная на оппонирование диссертация Горского М.А. соответствует п.1.6 - Математический анализ и моделирование процессов в финансовом секторе экономики, развитие методов финансовой математики и актуарных расчетов и п. 2.3- Разработка систем поддержки принятия решений для рационализации организационных структур и оптимизации управления экономикой на всех уровнях Паспорта специальности 08.00.13 - «Математические и инструментальные методы экономики».

Диссертационная работа является оригинальным исследованием на актуальную, теоретическую и практически значимую тему. Работа соответствует требованиям ВАК (п.9 «Положения о присуждении ученых степеней»), предъявляемым к работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а её автор – Горский Марк Андреевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики»(экономические науки).

Официальный оппонент: д.э.н., к.ф.-м.н.,
профессор, заместитель заведующего кафедрой
Экономики знаний ФГБОУ ВО
«Государственный университет управления»

М.А. Гатауллин

Гатауллин Т.М.

109542, г. Москва, Рязанский проспект, дом 99
Тел. +7(495)371-58-66 (вн. тел. 36-94; 36-95)
E-mail:gataullin@inbox.ru



Секретариат
Ученого совета ГГУ
23.05.17г. *Г.А.*