

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.196.02, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ
ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Г.В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ
УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от «26» сентября 2018 г. № 22

О присуждении Ганбат Халиун, гражданке Монголии, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие методов оценки инвестиционных проектов в банковском риск-менеджменте» по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» принята к защите 24 мая 2018 года (протокол заседания №13) диссертационным советом Д 212.196.02, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства образования и науки Российской Федерации, 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, диссертационный совет создан приказом №374/нк от 29 июля 2013 года.

Соискатель Ганбат Халиун 1990 года рождения, в 2013 году окончила федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». В 2017 году соискатель окончила очную аспирантуру в ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

Диссертация выполнена на кафедре «Финансовые рынки» ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства образования и науки Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук Русанов Юрий Юрьевич, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства образования и науки Российской Федерации, кафедра «Финансовые рынки», профессор.

Официальные оппоненты:

Черных Сергей Иннокентьевич, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное учреждение науки «Институт проблем развития науки Российской академии наук», сектор финансово-экономических проблем развития науки, заведующий;

Лужнова Лариса Анатольевна, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное казенное военное образовательное учреждение высшего образования «Военный университет министерства обороны Российской Федерации», кафедра финансов и управления банковской деятельностью в вооруженных силах, доцент дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – автономная некоммерческая организация высшего образования «Российский новый университет», город Москва, в своем положительном отзыве, подписанном Кувшиновой Юлией Александровной, кандидатом экономических наук, доцентом, заведующей кафедрой «Финансы и банковское дело» и утвержденном Палкиным Евгением Алексеевичем, кандидатом физико-математических наук, профессором, проректором по научной работе, указала, что диссертация представляет собой научно-квалификационную, авторскую, законченную работу, имеющую важное теоретическое и практическое значение; поставленная цель и задачи исследования успешно решены; сформулированные предложения позволяют

точнее оценить инвестиционные проекты; повысить эффективность управления риском в банке; снизить инвестиционные риски при финансировании инвестиционных проектов; полученные результаты и выводы могут быть использованы кредитными и другими кредитно-финансовыми организациями при определении эффективности инвестиционного проекта и управлении риском, учебными организациями при составлении учебных программ бакалавров и магистров в области экономики и финансов, а также профильными министерствами и ведомствами в процессе разработки нормативных документов; содержание диссертации соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Правительством Российской Федерации от 24 сентября 2013 года №842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук.

Соискатель имеет 13 опубликованных работ объемом 9,5 п.л., в том числе по теме диссертации 13 работ, опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 5. Все статьи посвящены изучению вопросов оценки эффективности инвестиционного проекта, управления инвестиционным риском, применения метода реальных опционов для риск-менеджмента при реализации инвестиционного проекта в банке. Освещаются теоретические и практические аспекты данной тематики с учетом мировых тенденций. Наиболее значительные работы, опубликованные в рецензируемых научных изданиях:

1. Ганбат Х. Перспективы использования метода реальных опционов при оценке банковских инвестиционных проектов // Финансы и кредит. – 2015. – №36 (660). – С. 12-18. – 0,7 п.л.

2. Ганбат Х. Реальный опцион как способ минимизации риска проектного финансирования в коммерческих банках // Финансовая аналитика. – 2016. – №29 (311). – С. 49-59. – 1,3 п.л.

3. Ганбат Х. Возможности участия коммерческих банков в финансировании проектов для поддержки «зеленой» экономики // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №8 (73). – С. 1165-1171. – 0,7 п.л.

4. Ганбат Х. Реальный опцион и его роль в повышении эффективности оценки инвестиционного проекта в рамках банковского риск-менеджмента // Банковские услуги. – 2017. – №3. – С. 7-13. – 0,8 п.л.

5. Ганбат Х. Механизм использования метода реальных опционов для оценки инвестиционного проекта в банке. // Экономика. Бизнес. Банки. – 2017. – №3 (20). – С. 181-188. – 0,9 п.л.

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было.

На автореферат поступило 5 отзывов:

1. Из ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», от д.э.н., профессора, профессора департамента финансовых рынков и банков Кропина Юрия Анатольевича. Отзыв положительный. Замечание: В автореферате следовало более подробно раскрыть содержание методики реального опциона оценки эффективности инвестиционного проекта.

2. Из ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет», от д.э.н., профессора, профессора кафедры экономики региона, отраслей и предприятий Тяглова Сергея Гавриловича. Отзыв положительный. Замечания: 1) В опубликованных работах автора (опубликованные статьи 3, 6,7, 8,12) автор поднимает достаточно новый аспект финансирования проектов с точки зрения развития «зеленой» экономики (стр. 23-24 автореферата). На наш взгляд, эти вопросы следовало бы шире отразить в автореферате, т.к. они могут иметь существенное значение с точки зрения усиления научной новизны работы. 2) При оценке рисков финансирования проектов с учетом банковского

сектора экономики следовало бы учитывать экологические и имиджевые риски, например, при поддержке проектов, которые могут вызвать загрязнение окружающей среды и связанные с этим потери.

3. Из АО «Металлокомплект-М», от к.э.н., начальника управления по привлечению финансирования Ротаенко Артема Васильевича. Отзыв положительный. Замечания: 1) Определение реального опциона носит слишком общий характер, отсутствует отличительная черта от финансового опциона. 2) Использование метода реальных опционов показано на примере оценки монгольского инвестиционного проекта, но не указаны различия и сходство применения данного метода российскими банками.

4. Из ООО КБ «ПЛАТИНА», от генерального бухгалтера Резника Юрия Петровича. Отзыв положительный. Замечаний нет.

5. Из ООО КБ «Славянский кредит», от Председателя Правления Банка Васильева Михаила Ивановича. Отзыв положительный. Замечание: Схема оценки влияния фактора неопределенности рынка на стоимость проекта с учетом использования реального опциона, приведенная на странице 13 автореферата, не вполне ясна в части связи стоимости проекта с уровнем неопределенности в зоне реального опциона.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их соответствием требованиям п. 22 и 24 «Положения о присуждении ученых степеней».

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- доказана целесообразность применения метода реальных опционов для оценки инвестиционных проектов, который позволяет не только повысить эффективность управления риском, но и управлять проектом в неопределенных условиях рынка (с. 39-45);

- разработана новая модель развития метода оценки эффективности риск-менеджмента в банке, включающая в оценку эффективности банка такого параметра как риск и позволяющая доказать своевременность и необходимость применения реальных опционов в инструментарии управления риском (с. 103-109);

- разработан алгоритм модернизированной методики оценки эффективности инвестиционного проекта методом реальных опционов, определяющий востребованность и необходимые условия применения данного метода для минимизации банковских рисков при инвестировании в проект (с.119-123);

- сформулирован подход к обновлению методов оценки эффективности управления рисками в рамках действующих схем банковского инвестирования в проекты путем определения степени вероятности формирования рисков методом стресс-теста (с. 76-89);

- предложена модифицированная формула Блэка-Шоулза как метод оценки реального опциона, опробованная на примере расчета стоимости инвестиционных проектов горнодобывающей промышленности Монголии и обеспечивающая возможность определения уровня рисков банка при финансировании инвестиционных проектов (с. 121-123);

- уточнено содержание термина «инвестиционная деятельность банка», новация которого состоит во включении в определение действий банка, направленных на реализацию инвестиционных проектов с целью максимизации дохода, что позволяет использовать расширенный категориальный аппарат в сфере инвестиционной банковской деятельности (с.17-22, с. 34-39).

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- применительно к проблематике диссертации результативно, то есть с получением обладающих новизной результатов использован комплекс существующих базовых методов исследования, в т.ч. индукции, дедукции, декомпозиции, классификации, системного анализа, анализа причинно-следственных связей, статистического анализа и моделирования;

- выявлены ключевые проблемы и характерные особенности развития инвестиционной деятельности банков в России на примере банков и инвестиционных проектов, в частности высокая степень вероятности формирования макроэкономических рисков в условиях глобализации финансовых рынков, санкции стран Евросоюза и США и недостаточность научной проработки стандартов и рекомендации по управлению рисками;

- раскрыты на основе систематизаций и сравнительного анализа методов оценки инвестиционных проектов специфические риски и соответствующие инструменты финансового и нефинансового нормативного регулирования инвестиционных рисков в банке;

- результативно использован метод анализа сценариев для оценки рисков в процессе инвестиционной деятельности банка, позволяющий с помощью стресс-тестирования оценить эффективность управления рисками и разработанных планов компенсационных мер.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- разработана и конкретизирована методика оценки инвестиционных проектов с помощью реального опциона, которая внедрена в практическую деятельность ООО «Межрегиональный центр экологического аудита и консалтинга» и «Банк торговли и развития Монголии»;

- предложен метод оценки эффективности риск-менеджмента банка, основывающийся на оценке эффективности банка в целом и позволяющий доказать своевременность и эффективность использования метода реальных опционов;

- результаты диссертации по организации системы управления риском при инвестиционной деятельности коммерческого банка, по применению такого современного финансового инструмента риск-менеджмента, как реальный опцион, используются в учебном процессе ФГБОУ ВО РЭУ им. Г.В. Плеханова при преподавании дисциплин «Банковский риск-менеджмент», «Банковский менеджмент» и «Банковское дело».

Оценка достоверности результатов исследования выявила, что:

- теоретический анализ осуществлен на известных, проверяемых фактах, согласуется с опубликованными данными по теме исследования;

- идея диссертации базируется на исследовании практики функционирования методов оценки инвестиционного проекта;

- установлено качественное совпадение авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике;

- использованы научные методы статистического анализа, средства автоматизированной обработки данных, табличные и графические приемы визуализации.

Личный вклад соискателя состоит в:

- непосредственном участии соискателя в получении исходных данных;
- апробации результатов исследования;
- обработке и интерпретации экспериментальных данных;
- подготовке публикаций по результатам исследования.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы коммерческими банками при управлении инвестиционным риском, образовательными организациями в учебном процессе.

Диссертация Ганбат Халиун является законченной научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей значение для развития экономической науки, а также изложены новые научно обоснованные методические решения и разработки, имеющие существенное значение для развития методов оценки банковских инвестиционных проектов в России и Монголии.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. №842.

На заседании 26 сентября 2018 года диссертационный совет принял решение присудить Ганбат Х. ученому степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 20 человек, из них 14 докторов наук по специальности 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 26 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 20, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель
диссертационного совета



Слепов В.А.

Слепов В.А.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Маршавина Л.Я.

Маршавина Л.Я.

«27» сентября 2018 г.