

В диссертационный совет Д 212.196.02
на базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет им.
Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, профессора Черных Сергея Иннокентьевича на диссертационное исследование Ганбат Халиун на тему: «Развитие методов оценки инвестиционных проектов в банковском риск-менеджменте», представленного на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки)

Актуальность темы диссертационного исследования

В современных условиях вопрос взаимосвязи управления банковскими рисками с устойчивостью и надежностью всего российского банковского сектора приобретает особое значение. От устойчивости банков во многом зависит успешность реализации задач по социально-экономическому развитию. Однако банковская деятельность по своей сути сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на конечные результаты работы достаточно высока. Возрастание этой степени влияния связано с быстрой изменчивостью экономической ситуации и конъюнктуры рынка банковских услуг, появлением новых для российских банков продуктов и технологий.

Актуальность задачи повышения эффективности управления рисками определяется также тем, что до сих пор, несмотря на проводимую руководством Центрального банка РФ политику по сжатию банковского сектора посредством отзыва лицензий у большого количества «проблемных» банков, в т. ч. довольно крупных, Россия, по мнению международных рейтинговых агентств, входит в группу стран с наиболее высокими банковскими рисками. Российская банковская система остается потенциально чувствительной к рискам и кризисным ситуациям, а это не может не накладывать негативный отпечаток на

конкурентоспособность российских банков, что особенно важно при современных процессах глобализации и членстве страны в ВТО.

События на мировом и национальных рынках, заинтересованность банков в инвестировании развивающихся бизнес-проектов, а также специфика их рисков свидетельствуют о важности глубокой проработки имеющихся практик, анализа особенностей функционирования, учета принятых ранее стандартов в рамках финансирования инвестиционных проектов в аспекте необходимости повышения эффективности банковского риск-менеджмента. В этой связи проблема нахождения оптимальных структурированных инструментов управления банковскими рисками в целях оценки инвестиционных проектов обуславливает актуальность и выбор темы исследования диссертанта.

Степень обоснованности научных положений, выводов и заключений диссертационного исследования

Целью диссертации автор определил развитие инструментария банковского риск-менеджмента, включающего оценку инвестиционного проекта методом реальных опционов и способствующего увеличению инвестиционного дохода. Для достижения указанной цели в исследовании поставлены задачи, нашедшие свое отражение в логично выстроенной структуре работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложения. Изложение материала сопровождается иллюстративным материалом в форме рисунков и таблиц. Диссертационная работа обладает логичной структурой, а ее содержание свидетельствует о значительном личном вкладе автора и корректном научном обосновании полученных выводов и рекомендации. Считаем, что задачи, поставленные автором, полностью решены.

Степень достоверности и обоснованности научных результатов обусловлена глубокой проработкой автором теоретической и эмпирической базы исследования: актуальных публикаций (российских, монгольских и международных), посвященных проблемам управления рисками и оценки инвестиционных проектов; нормативно-правовых актов; материалов

рейтинговых агентств; статистических и аналитических данных; стандартов управления рисками.

Обоснованность научных результатов диссертации основана на использовании автором ряда общенаучных приемов и методов, таких как стресс-тестинг, метод группировки и декомпозиции рисков, индукционный анализ, научный синтез, метод экспертной оценки, математическое моделирование и пр.

Научная новизна положений, выводов и рекомендаций проведенного исследования

Диссертация Ганбат Х. содержит выводы и положения, имеющие теоретическую и практическую новизну, а также подтверждающие ее значимость.

Научный вклад автора в теоретическую базу современных исследований императивных характеристик инвестиционной деятельности банка определен развитием теоретических аспектов системного и прикладного анализа инвестиционного проекта, обоснованием его роли в управлении активами банка (с. 17-22), выявлением сущностных аспектов механизма управления риском и особенностей инвестиционного риска в банке (с. 34-39). Автором диссертации уточнены понятия «инвестиционная деятельность банка», «инвестиционный проект» и «реальный опцион».

В работе проведен комплексный анализ метода оценки инвестиционного проекта. Выявлены проблемы, препятствующие развитию в России и Монголии финансирования инвестиционных проектов (п. 2.1), методов их оценки и управления рисками при реализации. Автор теоретически обосновывает необходимость оценки инвестиционных проектов, применяя банком реальных опционов, которые позволяют повысить эффективность риск-менеджмента коммерческого банка на всех этапах реализации проекта (с. 38-43).

Заслуживают внимания проведенные автором исследования рискованности банковского сектора Монголии с использованием метода стресс-тестинга, в результате чего определяется степень вероятности возникновения и реализации рисков при инвестировании проектов банками и представляется

возможность оценить уровень эффективности риск-менеджмента банка (с. 76-89, п. 2.3).

Несомненный научно-практический интерес представляет разработанная автором модель оценки эффективности риск-менеджмента банка, позволяющая определить уровень качества управления риском менеджеров банка и доказать своевременность применения метода реальных опционов в оценке инвестиционного проекта (с. 103-109). Новизна данной модели состоит в регламентации и конкретизации метода оценка эффективности деятельности банка, введя в него такого параметра, как риск.

Интересной представляется схема оценки влияния фактора неопределенности рынка на стоимость с учетом реального опциона, предлагаемая автором, которая выявляет возможности по управлению проектом в неопределенных условиях рынка и по дальнейшей реализации проекта (с. 115, рис. 3.1).

Отличается новизной и практической направленностью также предложенный автором алгоритм оценки эффективности инвестиционных проектов методом реальных опционов, который учитывает специфику коммерческого банка (с.119-123). Научно-практическая новизна состоит в регламентации и конкретизации содержания этапов и процедур оценки проекта в соответствии с последовательностью процесса финансирования инвестиционного проекта банком.

Основные положения и выводы исследования изложены полно, аргументировано, в строгой логической последовательности.

Значимость результатов исследования для науки и практики

Результаты, полученные автором в диссертационной работе, обладают теоретической и практической значимостью.

Научная значимость результатов проведенного исследования обусловлена решением ряда конкретных теоретических и практических проблем в области развития методов оценки инвестиционных проектов в России и Монголии.

Теоретическая значимость работы состоит в развитии научных представлений о сущности понятий «инвестиционная деятельность банков», «инвестиционное посредничество банков», «инвестиционное кредитование», «реальный опцион» в аспекте повышения эффективности управления банковскими рисками.

Практические рекомендации, сделанные автором в результате проведенного научного исследования инвестиционной деятельности банков, методов оценки инвестиционного проекта и оценки эффективности банковского риск-менеджмента, могут быть использованы центральными банками, кредитными организациями, а также в высших учебных заведениях при подготовке учебных программ по соответствующей специальности.

Основные замечания по диссертационной работе

1. Автором проанализирован рынок инвестиционных проектов России и Монголии, выявлены сходства и различия соответствующих ресурсных потенциалов двух стран. Практическое применение предлагаемого метода оценки проектов - реального опциона - диссертант показывает только на примере монгольского банка и монгольского проекта. Следовало бы дать соответствующие примеры и из российской практики.

2. В исследовании отмечено, что реальный опцион может быть применен при оценке проектов, относящихся к области исследований и разработок (с. 112). При этом в качестве примера возможного применения разработанного автором метода в диссертационном исследовании предложена только оценка инвестиционного проекта компании «Оюу Толгой», занимающейся добычей полезных ископаемых.

3. При рассмотрении возможности применения метода реальных опционов при оценке высокотехнологичных инновационных проектов, отличающихся высоким уровнем неопределенности, возникает проблема получения большого объема объективной статистической информации, необходимой для осуществления соответствующих предложенному

методу расчетов. Как решается данная проблема, автор, к сожалению, не показывает.

4. Оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов позволяет сократить объемы банковских резервов, что для банков, конечно, означает увеличение инвестиционных возможностей. Однако это слабо сочетается с текущей политикой Центрального банка РФ по отношению к банковскому риск-менеджменту, что пока ставит под сомнение возможность широкого применения данного метода в России.

Данные замечания не снижают общей теоретической и практической ценности диссертации и могут выступать как рекомендации для направлений дальнейших исследований соискателя.

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

Публикации соискателя по теме исследования и автореферат диссертации полностью отражают содержание и основные выводы диссертационной работы. Работа является оригинальной, в диссертации автор согласно установленному порядку оформляла ссылки на заимствованные в необходимых для исследования случаях данные.

Публикации автора включает 13 научных работ общим объемом 9,5 п.л., в том числе 5 статей в рецензируемых научных изданиях, объемом 4,4 п.л.

Автореферат отличается структурированностью и последовательностью изложения, наглядным представлением результатов исследования в форме рисунков и таблиц, логикой изложения теоретических, методических и практических выводов. Его содержание полностью отражает основные результаты диссертационного исследования.

Диссертационную работу Ганбат Халиун следует рассматривать как самостоятельное и законченное исследование актуальной научной проблемы, выполненное на высоком теоретическом и практическом уровне и содержащее обоснование новых теоретических положений, методических подходов и практических рекомендаций в части совершенствования инвестиционной

политики, управления рисками и разработки новых направлений оптимизации портфеля активов российских и зарубежных кредитных организаций.

Считаю, что данная работа на тему «Развитие методов оценки инвестиционных проектов в банковском риск-менеджменте» отвечает требованиям п.п. 9, 10 и 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор - Ганбат Халиун заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки).

Официальный оппонент:

Черных Сергей Иннокентьевич

доктор экономических наук, профессор,

ФГБУН «Институт проблем развития науки РАН»

Заведующий сектором финансово-экономических проблем развития науки

адрес: 117218, г. Москва, Нахимовский проспект, 32

тел.: +7 (495) 648-91-62

e-mail: post@issras.ru; s.chernih@issras.ru

дата: 30.08. 2018

Черных С.И.

Подпись Черных С.И. удостоверяю

Ученый секретарь ИПРАН РАН



Мамаев В.Л.