

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.196.15,
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 декабря 2018 г. № 5

О присуждении Воробьевой Анне Владимировне, гражданке Российской Федерации, учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования» по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики принята к защите 18 октября 2018 г. (протокол заседания № 3) диссертационным советом Д 212.196.15, 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 № 800/нк от 29 июня 2016 г.

Соискатель Воробьева Анна Владимировна, 1991 года рождения, в 2013 году окончила федеральное государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова».

В 2017 году соискатель Воробьева Анна Владимировна окончила очную аспирантуру федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени

Г.В. Плеханова».

Воробьева А.В. работает в должности экономиста-ведущего специалиста в акционерном обществе «Ипотечная компания атомной отрасли».

Диссертация выполнена на кафедре «Математические методы в экономике» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства образования и науки Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор физико-математических наук, профессор Картвелишвили Василий Михайлович, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», кафедра «Математические методы в экономике», профессор.

Официальные оппоненты:

Гатауллин Тимур Малютович, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления», кафедра математических методов в экономике и управлении, профессор, Центр цифровой экономики, заместитель директора;

Горский Марк Андреевич, кандидат экономических наук, Общество с ограниченной ответственностью «УК Рест-Групп», Исполнительный директор - дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация - федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финансовый университет), г. Москва, в своём положительном отзыве, подписанном Клейнером Георгием Борисовичем, д.э.н., профессором, членом-корреспондентом РАН, кафедра «Системный анализ в экономике» Финансового университета, заведующий кафедрой, утвержденном Масленниковым Владимиром Владимировичем,

д.э.н., профессором, проректором по научной работе, указала, что диссертация представляет собой самостоятельную, законченную научно-квалификационную работу, выполненную на актуальную тему, обладающую научной ценностью и практической значимостью; постановка задач и анализ результатов их решений аргументировано обоснованы; выводы и рекомендации работы характеризуются определенной новизной; в работе решена научная задача разработки моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования, имеющих своей целью снижение процентных ставок по ипотечным кредитам, которая имеет существенное значение для деятельности кредитных организаций в России; диссертация соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор – Воробьева Анна Владимировна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки).

Соискатель имеет 7 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 7 работ, из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 6 работ. Все работы, общим объемом 5,18 п.л., в том числе авт. 3,82 п.л., посвящены описанию моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования.

Статьи, опубликованные в ведущих рецензируемых научных изданиях:

1. Булкина Я.С., Картвелишвили В.М., Николаева*А.В., Рынок жилья: Мотивация и риски // Экономика природопользования. – М.: ВИНТИ, 2014. – № 1. – С. 87-95. – 0,5 п.л. (авт. 0,16 п.л.)

* Фамилия Николаева изменена на Воробьеву в связи с вступлением в брак (свидетельство о заключении брака V-МЮ № 828771 от 27 августа 2016 г.)

2. Воробьева А.В., Модели и методы управления рисками ипотечного кредитования// Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. – 2017. – № 3 (93). – С. 151-161. – 0,89 п.л.

Картвелишвили В.М., Николаева А.В., Рынок секьюритизации ипотечного кредитования// Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. – 2016. – № 2 (86). – С. 122-129. – 0,59 п.л. (авт. 0,3 п.л.)

3. Картвелишвили В.М., Николаева А.В., Системно-динамическая модель досрочного погашения ипотечных кредитов: риски и доходность// Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. – 2016. – № 6 (90). – С. 74-85. – 0,81 п.л. (авт. 0,41 п.л.)

4. Николаева А.В., Международная и российская практика оценки рисков банковской деятельности. Риски ипотечного кредитования// Статистика и экономика. – 2016. – Т.13. № 5. – С. 49-56. – 0,95 п.л.

5. Николаева А.В., Системно-динамическая модель рынка ипотечного кредитования в России// Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. – 2016. – № 1 (85). – С. 112-121. – 0,78 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 диссертацию и автореферат поступило 6 отзывов:

1. Из Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», от д.т.н., проф. кафедры логистики, факультета бизнеса и менеджмента, школы логистики Бродецкого Геннадия Леонидовича. Отзыв положительный. Замечание: на странице 3 автореферата говорится о снижении стоимости ипотечного кредита для заемщика, поэтому далее в тексте автореферата следовало бы привести практические расчеты, которые подтверждали бы это утверждение. Замечание не снижает ценность полученных автором результатов и должно рассматриваться как рекомендация для дальнейшего исследования.

2. Из ФГБОУ ВО «Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)» (МГТУ им. Н.Э. Баумана) от д.э.н., проф. кафедры «Финансы» Шуркалина Александра Константиновича. Отзыв положительный. Замечание: из автореферата не ясно, как в модели учтено влияние процентного риска кредитной организации при оценке ожидаемых денежных потоков. Указанное замечание не снижает значимость научных результатов, полученных автором.

3. Из Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ» от д.т.н., проф. кафедры экономики и менеджмента в промышленности Анны Ивановны Гусевой. Отзыв положительный. Замечание: На странице 25 автор выбирает в качестве одной из управляющих функций функцию $w(t)$ -доля секьюритизируемых активов в момент времени t . Между тем, секьюритизация активов относительно новый инструмент для российского рынка, и его положительные и отрицательные эффекты изучены недостаточно. Автору следовало бы провести более детальный анализ данного инструмента для выявления не только позитивного эффекта применения секьюритизации, но и потенциальных рисков этого метода управления. Несмотря на дискуссионные замечания, соответствие исследования основным требованиям ВАК не вызывает сомнения.

4. Из института системного анализа ФИЦ ИУ РАН, от д.э.н., проф., зав. лабораторией "Информационные технологии оценки эффективности инвестиций" Орловой Елены Роальдовны. Отзыв положительный. Замечание: на странице 24 автор пишет о нахождении оптимальных параметров ипотечных кредитов, указывая среди этих параметров срок ипотечного кредита и вид кредитного продукта. Однако обычно банк не может повлиять на выбор этих параметров напрямую, так как выбор срока и вида кредита остается все же за заемщиком. В диссертационной работе следовало бы привести примеры механизмов воздействия банка на данные параметры, либо

рассматривать поставленную задачу оптимизации с условием ограниченных возможностей банка в этом вопросе. Несмотря на дискуссионные замечания, соответствие исследования основным требованиям ВАК не вызывает сомнения.

5. Из Министерства промышленности и торговли Российской Федерации от заместителя директора Департамента учета и контроля Шакировой Людмилы Николаевны. Отзыв положительный. Замечание: На страницах 18-24 идет описание модели оценки кредитного риска пула ипотечных кредитов, однако нигде не приведен общий вид построенной модели, что делает предложенное описание модели тяжелым для восприятия. Замечание не снижает теоретическую ценность и практическую значимость проведенного исследования.

6. Из ООО «ПрайсвотерхаусКуперсКонсультирование» от к.э.н., менеджера группы экономического анализа и оценки отдела сопровождения сделок управления бизнес-консультирования Гаврилюка Владислава Ивановича. Отзыв положительный. Замечание: одной из задач диссертационного исследования выступает построение системы рисков ипотечного кредитования. Следовало бы описать более подробно, что нового в предложенной автором системе рисков и чем она принципиально отличается от уже существующих. Указанное замечание не снижает значимости научных результатов работы.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их широкой известностью своими достижениями в развитии экономических наук, наличием публикаций в соответствующей сфере исследования и способность определить научную и практическую ценность диссертации, а также соответствие требованиям п. 22 и 24 «Положения о присуждении ученых степеней».

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

1. Предложена система рисков ипотечного кредитования, включающая кредитный риск, процентный риск, риск досрочного погашения и риск ликвидности, обоснована необходимость комплексного учета взаимосвязанных оценок этих рисков в процессе выдачи и обслуживания ипотечных кредитов с целью повышения эффективности управления ипотечным кредитным портфелем банка (с. 47-54);

2. Предложен критерий эффективности ипотечного кредитования – показатель накопленной дисконтированной экономической прибыли, который представляет собой прибыль кредитной организации от осуществления ипотечного кредитования, скорректированную на величину рисков ожидаемых потерь и стоимость собственного капитала, необходимого для создания резервов на покрытие этих рисков (с. 120-123);

3. Разработана экономико-математическая динамическая модель движения денежных средств в процессе обслуживания ипотечных кредитов, включающая ожидаемые значения денежных притоков от выданных ипотечных кредитов и ожидаемые денежные оттоки, сопряженные с ожидаемыми расходами на собственный и заемный капитал и с рисками ипотечного кредитования, возникающими при обслуживании кредитов на каждом временном интервале (с. 76-88);

4. Разработана модель оценки кредитного риска пула ипотечных кредитов на последовательности временных интервалов с учетом вероятностей переходов кредитов на каждом интервале между категориями их качества, определенными на основании уровней присущих им рисков с использованием статистической информации о частоте просрочек и дефолтов, допущенных ипотечными заемщиками кредитной организации в прошлые периоды (89-104);

5. Решена прямая задача нелинейного программирования поиска оптимальных параметров ипотечного кредитного портфеля, максимизирующих ожидаемую экономическую прибыль с учетом рисков, в условиях ограниченности собственного и заемного капиталов и нормативных

ограничений, и обратная задача нелинейного программирования поиска допустимых значений параметров ипотечного кредитного портфеля для достижения установленного уровня ожидаемой доходности (с. 126-127);

6. Решена задача динамического оптимального управления ипотечным кредитным портфелем, которая состоит в выборе на последовательных временных интервалах оптимальных объемов выдачи и секьюритизации кредитов, максимизирующих ожидаемую дисконтированную экономическую прибыль на заданном временном горизонте в условиях ограниченности ресурсов (с. 138-144).

Теоретическая значимость исследования состоит:

- в совершенствовании и развитии теоретических подходов и методов оценки и управления рисками ипотечного кредитования в условиях неопределенности будущего состояния экономической среды и с учетом ограничений на величину собственного капитала банка, накладываемых регулятивными органами;

- в разработке оригинальных динамических моделей управления рисками ипотечного кредитования на последовательных временных интервалах для достижения максимальной ожидаемой экономической прибыли кредитной организации от осуществления ипотечного кредитования на заданном временном горизонте в условиях ограниченности ресурсов и изменчивости внешних экономических условий.

Выводы и рекомендации проведенного исследования являются основой для последующих теоретических и прикладных исследований в области оценки и управления рисками ипотечного кредитования в России.

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

- разработанные в ходе диссертационного исследования модели внедрены в практической деятельности головного офиса АО «ИКАО» (Ипотечная компания атомной отрасли). Результаты, полученные в процессе

внедрения, подтверждают достоверность работы предложенных в диссертационном исследовании моделей;

- представленные научные результаты и выводы диссертации могут быть адаптированы к широкому перечню задач оценки и управления рисками в рамках оптимизации управленческой политики российских кредитных организаций;

- методические и аналитические разработки диссертанта могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин «Риск-менеджмент», «Методы оптимальных решений», «Банковское дело» и «Инвестиционная деятельность».

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- основные идеи и концепции, используемые в работе, базируются на общепризнанных научных теориях, а также на теоретических и эмпирических материалах, содержащихся в трудах российских и зарубежных исследователей по тематике диссертации; в том числе – по методам системной динамики, теории оптимального управления и стратегического банковского планирования;

- исследование основывается на достоверной информационной базе и проверенных фактах, а также согласуется с опубликованными экспериментальными данными по теме диссертации;

- полученные автором выводы соответствуют результатам, представленным в других независимых источниках по данной тематике;

- результаты опубликованы в рецензируемых научных изданиях и прошли обсуждение на авторитетных научных конференциях и семинарах с участием ведущих специалистов по теме исследования;

- релевантность практических рекомендаций и разработанных моделей подтверждена экспериментальными расчетами на примере конкретной кредитной организации.

Личный вклад соискателя состоит в:

- разработке концепции, математических моделей и экономико-математического инструментария оценки рисков и динамической

оптимизации процесса управления рисками ипотечного портфеля кредитной организации на последовательности временных интервалов с учетом нормативных и внутренних ограничений на величины собственного и заемного капиталов;

- в непосредственном участии соискателя в процессе сбора и анализа данных, в расчете оптимальных для кредитной организации параметров ипотечных кредитов, а также в выборе оптимальных управленческих стратегий управления портфелем ипотечных ссуд реальной кредитной организации;

- в апробации и внедрении разработанных в работе моделей в практическую деятельность «Ипотечной компании атомной отрасли»;

- в подготовке научных статей и докладов по тематике диссертационного исследования и апробации результатов исследования на российских и международных научно-практических конференциях.

В диссертации решена важная научно-практическая задача разработки математических динамических моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования на последовательности временных интервалов на основе формирования ключевых параметров процесса обслуживания ипотечных кредитов с критерием на максимум доходности с учетом ограничений на величины собственного и заемного капиталов банка, определенных внешними нормативными требованиями регулятора и внутренними приоритетами кредитной и управленческой политики кредитной организации. В связи с этим можно заключить, что диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы для повышения качества оценки и управления рисками ипотечного кредитования российских кредитных организаций, а также в учебном процессе

высших образовательных учреждений.

На заседании 26 декабря 2018 г. диссертационный совет принял решение присудить Воробьевой А.В. учёную степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 22 человек, из них 21 докторов наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки), участвовавших в заседании, из 26 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 22, против – нет, недействительных бюллетеней - нет.

Председатель
диссертационного совета,
доктор экономических наук, профессор



Тихомиров Н.П.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент

Мастяева И.Н.

28.12.2018г.