

В диссертационный совет Д 212.196.15
на базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет им.
Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

*доктора экономических наук, профессора Гатауллина Тимура
Малютовича на диссертационную работу Воробьевой Анны Владимировны на
тему «Модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы
экономики (экономические науки)*

1. Актуальность избранной темы исследования

Важная роль в решении одной из приоритетных задач государственной экономической политики Российской Федерации - обеспечение граждан доступным жильем, отводится кредитным организациям, которые осуществляют выдачу ипотечных кредитов населению. Кредитные организации, стремясь занять доминирующие позиции на рынке ипотечного кредитования, вынуждены оперативно реагировать на быстро изменяющуюся конъюнктуру рынка, предлагая своим клиентам условия более интересные, чем у конкурентов, стараясь сохранить доходность и минимизировать риски при формировании своего портфеля ипотечных кредитов.

В периоды нестабильности экономической среды риски ипотечного кредитования резко возрастают. Рост процентных ставок на рынке ведет к резкому увеличению ставок по ипотечным кредитам, снижению объемов выданных ипотечных кредитов, увеличению просроченной задолженности. Эти явления делают ипотечную систему уязвимой.

Принятие обоснованных решений в период рецессии, а также возможность учета различных сценариев развития внешней экономической среды для правильной оценки рисков ипотечного кредитования требует совершенствования

существующего экономико-математического инструментария оценки и управления рисками ипотечного кредитования.

Значимость анализа и грамотной оценки рисков ипотечного кредитования определяет актуальность решения приведенных во введении диссертационного исследования задач. Немалое количество материалов по решению вышеуказанных задач, имеющееся в научной литературе, не сформировало единого мнения по поводу наиболее целесообразной модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования в России.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Диссертационная работа опирается на критический анализ и обобщение большого числа публикаций российских и зарубежных авторов, посвященных разработке моделей и методов оценки и управления рисками.

Обоснованность результатов и выводов диссертационного исследования подтверждается корректностью использования общенаучных методов анализа статистических и экономико-математических методов, составляющих методологическую основу диссертации, а также публикацией результатов в 7 печатных работах (6 из этих публикаций в рецензируемых научных изданиях).

Результаты диссертационного исследования получили апробацию на международных конференциях, использованы при принятии управленческих решений в реальной организации, а также использованы в учебном процессе РЭУ им. Г.В. Плеханова.

Корректное применение методов исследования, широкая информационная база и достаточная апробация результатов позволяют утверждать, что выдвигаемые научные положения, выводы и рекомендации обоснованы.

3. Анализ содержания и структуры диссертационного исследования

Диссертационная работа включает введение, три главы, заключение, список литературы из 98 наименований источников и два приложения.

Во введении (С.4-12) обосновывается актуальность выбранной темы исследования, обсуждается степень ее разработанности, формулируется цель и основные задачи исследования, его объект, предмет, теоретическая и методологическая основа, информационная база и область исследования. Далее во введении конкретизируется научная новизна исследования, формулируются основные результаты, полученные соискателем, обладающие научной новизной и выносимые на защиту, описывается теоретическая и практическая значимость исследования, а также внедрение результатов исследования и их апробация.

В первой главе «Состояние рынка ипотечного кредитования в России» (С. 13-46) проведен статистический анализ рынка ипотечного кредитования последних лет, рассмотрены существующие схемы ипотечного кредитования, проведен анализ применимости рассмотренных схем к рынку ипотечного кредитования в России. Рассмотрены международные стандарты банковского регулирования, выявлены основные нормативы и ограничения, применяемые к кредитным организациям, осуществляющим ипотечное кредитование в России. Также в главе проведен глубокий анализ правовых и методологических основ оценки рисков банковской деятельности и выявлены основные проблемы рынка ипотечного кредитования в России.

Во второй главе «Модели и методы управления рисками ипотечного кредитования» (С. 47-109) описаны основные риски кредитной организации, осуществляющей выдачу и обслуживание ипотечных кредитов, и рассмотрены существующие методы оценки и управления этими рисками. Далее в главе предложена новая модель системной динамики, описывающая процесс выдачи и обслуживания ипотечных кредитов в условиях риска и нормативных ограничений. Основными элементами-уровнями предложенной модели выступают актив и пассив баланса кредитной организации. Актив баланса представляет собой остаток задолженности по основному долгу ипотечного кредитного портфеля, входящими потоками выступают выданные в текущем периоде кредиты, а исходящими потоками - сумма погашенной за текущий период задолженности. Пассив баланса представлен величиной собственного и

заемного капитала, используемого для фондирования ипотечных кредитов, входящие потоки - величиной привлеченного в текущем периоде собственного и заемного капитала, исходящие потоки - освободившимся в текущем периоде капиталом.

Предложена новая динамическая модель оценки кредитного риска, построенная с применением теории случайных процессов. Предложенная модель оценки кредитного риска органично вписана в общую модель системной динамики. Помимо влияния рисков, в модели также учтены современные нормативные требования регулятора к достаточности собственного капитала.

В третьей главе «Прикладные задачи, решаемые с помощью моделей «Заемщик- вкладчик» и «Поток платежей по ИЦБ» (С. 110-145) разработанные во второй главе модели применяются к решению задач, стоящих перед конкретной кредитной организацией. В качестве критерия оценки прибыльности ипотечного кредитования для кредитной организации предложен показатель EVA (Economic Value Added) – концепция экономической добавленной стоимости, который позволяет учесть не только бухгалтерские издержки от осуществления ипотечного кредитования, но также упущенную выгоду кредитной организации, связанную с этим видом деятельности. С помощью построенной модели в главе решены задачи управления параметрами кредитного портфеля реальной кредитной организации, проведен сценарный анализ процесса ипотечного кредитования для определения степени влияния изменяющихся внешних и внутренних факторов на конечный экономический результат от ипотечного кредитования. Помимо этого, в главе определена оптимальная стратегия управления рисками ипотечного кредитования и решена задача оптимального управления портфелем ипотечных кредитов для достижения максимальной экономической прибыли в заданных сценарных условиях.

В заключении (С. 146-148) отражены основные выводы и результаты работы.

В приложении А (С. 159-160) приведен расчет вероятностей переходов ипотечных кредитов из одной категории качества в другую на основе статистической выборки реальной кредитной организации. В приложении Б (С.161-162) приведены промежуточные расчеты показателей эффективности ипотечного кредитования в рамках стандартизированного подхода к оценке достаточности собственного капитала.

4. Научная новизна результатов исследования

Научная новизна исследования А.В. Воробьевой заключается в разработке и совершенствовании динамических моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования на последовательности временных интервалов, на основе формирования денежных потоков процесса обслуживания ипотечных кредитов с учетом ограничений на величины собственного и заемного капиталов банка, а также с учетом приоритетов кредитной политики банковской организации.

Наиболее существенные результаты работы, обладающие научной новизной и полученные автором лично, заключаются в следующем:

1. В работе учтено комплексное влияние рисков ипотечного кредитования, таких как: кредитный риск, процентный риск, риск досрочного погашения, риск ликвидности. Обоснована необходимость учета взаимосвязи перечисленных рисков для получения более адекватных оценок ожидаемого экономического результата от осуществления ипотечного кредитования;

2. В качестве критерия эффективности ипотечного кредитования для банка предложен показатель EVA - экономической добавленной стоимости, который позволяет учитывать не только чистую прибыль от ипотечного кредитования, но также риски возможных потерь и резервы, выделяемые на покрытие этих рисков;

3. Построена динамическая модель, базирующаяся на моделировании финансовых потоков от осуществления ипотечного кредитования. Построенная модель позволяет моделировать ожидаемые денежные притоки и оттоки, возникающие у кредитной организации в процессе обслуживания ипотечных кредитов, с учетом ожидаемых рисков, нормативных и внутренних ограничений

на величины собственного и заемного капитала, а также с учетом управленческих решений кредитной организации на последовательных временных интервалах.

4. Получена модель оценки кредитного риска портфелей однородных ипотечных ссуд кредитной организации, базирующаяся на теории случайных процессов, позволяющая учесть статистически полученные вероятности переходов кредитного портфеля из одной категории качества в другую на протяжении всего срока обслуживания.

5. Решена задача нахождения параметров ипотечного кредитного портфеля, приводящих к максимизации экономической прибыли кредитной организации с учетом ограничений на различных временных интервалах на величины собственного и заемного капиталов.

6. Решена задача управления ипотечным кредитным портфелем кредитной организации на заданном временном горизонте планирования с учетом рисков и ограничений, позволяющая получить максимально возможную в заданных сценарных условиях экономическую прибыль.

Теоретическая значимость результатов исследования.

Оценивая теоретическую значимость результатов диссертационного исследования, отметим важное значение для развития экономико-математического инструментария, заключающееся в совершенствовании существующих моделей, а также в разработке новых оригинальных динамических моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что разработанные в работе экономико-математические модели могут быть применены для повышения качества оценки и управления рисками ипотечного кредитования реальной кредитной организации.

Завершая рассмотрение результатов диссертационной работы, можно утверждать, что автор сумел решить поставленные задачи, и тем самым достиг сформулированной цели исследования.

Содержание автореферата и опубликованных работ автора соответствует содержанию диссертации.

5. Замечания по диссертационной работе

Несмотря на высокий научный и практический уровень рецензируемой работы, следует отметить ряд недостатков:

1. Название 3 главы диссертационного исследования «Прикладные задачи, решаемые с помощью моделей «Заемщик-вкладчик» и «Поток платежей по ИЦБ», однако в самой главе не приведено решение задач с помощью модели «Поток платежей по ИЦБ». Следует убрать модель «Поток платежей по ИЦБ» из названия главы или обозначить, как именно данная модель участвует в исследовании.
2. В п. 2.4.2 главы 2 автором построена двухуровневая модель ипотечного кредитования, однако эта модель никак не участвует далее в процессе оценки и управления рисками ипотечного кредитования. Соответственно, этот пункт диссертационного исследования следовало бы либо опустить, либо дополнительно проанализировать возможные риски, возникающие на вторичном рынке ипотечного кредитования.
3. В главе 2 на стр. 89-104 приведена модель оценки кредитного риска ипотечного кредитования, учитывающая вероятности переходов ипотечных кредитов из одной категории качества в другую. В результате учета рисков образования просроченной задолженности снижается величина ожидаемой прибыли кредитной организации от осуществления ипотечного кредитования, однако в модели никак не учитывается факт того, что за допущенную просрочку банк берет с заемщика дополнительные штрафы, что является распространенной практикой. В качестве рекомендации для дальнейшего исследования предложим следующее: автору следует учесть штрафы в модели.
4. В тексте диссертации утверждается, что полученный экономико-математический инструментарий позволяет более точно оценить риски ипотечного кредитования и более эффективно управлять этими рисками, однако нигде не приведено сравнение оценок, полученных с помощью представленных

в работе моделей и существующих аналогов. Автору следовало бы уделить внимание этому вопросу, чтобы полученные в работе результаты выглядели более убедительно и обоснованно.

5. В тексте диссертации встречаются ошибки редакционного характера, например: автор ссылается на "Приложение 1" и "Приложение 2", хотя приложения называются "Приложение А" и "Приложение Б" соответственно.

Вышеуказанные замечания не снижают научную ценность и практическую значимость результатов и выводов, полученных автором диссертации Воробьевой А.В., и не снижают общего положительного впечатления от работы.

6. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным положением о присуждении ученых степеней

Диссертация Воробьевой А.В. представляет собой законченную научно-исследовательскую работу, содержащую оригинальные идеи и обоснованные выводы. Диссертационная работа изложена последовательно понятным научным языком, в работе нет некорректных заимствований, цитирование оформлено корректно.

Основные результаты исследования соответствуют поставленной в работе цели и задачам. Опубликованные автором работы по теме диссертационного исследования в достаточном объеме отражают содержание диссертационного исследования. Основные положения диссертационного исследования неоднократно докладывались на международных научно-практических конференциях, некоторые результаты исследования используются для принятия управленческих решений в реальной организации, а также при проведении семинаров в РЭУ им. Г.В. Плеханова.

Работа имеет целостную структуру. Полученные автором результаты достоверны, выводы обоснованы. Автореферат в полной мере раскрывает основное содержание диссертации.

Все указанное выше позволяет утверждать, что диссертационная работа Воробьевой А.В. соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ № 842 от

24 сентября 2013 года, и представляет собой самостоятельную научно-квалификационную работу, выполненную автором самостоятельно на высоком научном уровне. Воробьева Анна Владимировна, заслуживает присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки).

Официальный оппонент,
профессор кафедры «Математические методы в
экономике и управлении», заместитель директора
Центра цифровой экономики ФГБОУ ВО
«Государственный университет управления»,
доктор экономических наук,
профессор

Т.М. Гатауллин

Наименование и шифр научной специальности, по которой защищался оппонент:
08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики
(экономические науки)

Сведения о лице, предоставившем отзыв:

Ф.И.О.: Гатауллин Тимур Малютович, e-mail: gataullin@inbox.ru

Полное название организации: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления»

Почтовый адрес: 109542, Москва, Рязанский проспект, 99

Телефон: +7 (495) 377-89-14

Адрес официального сайта в сети «Интернет»: <https://guu.ru/>

Адрес электронной почты: inf@guu.ru

Подпись проф. Т.М. Гатаулина заверяю

*Ученый секретарь
Ученого совета*

03.12.2018 9



М.А. Мухомов