

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Антясова Е.А. на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 –
Финансы

Необходимость трансформации подходов к формированию инвестиционной политики банковского сектора обусловлена кардинальным изменением внешних условий функционирования кредитных организаций в последние годы. Односторонние ограничительные меры, перестройка цепочек поставок, высокая волатильность стоимости финансовых инструментов и ужесточение пруденциального надзора требуют от банков не просто корректировки текущих решений, а формирования принципиально новой методологии управления инвестиционными портфелями, позволяющей перейти от реактивного управления к проактивному. В этом контексте диссертационное исследование Антясова Е.А., предлагающее интеграцию ситуационного подхода с форсайт-инструментарием, отвечает насущным потребностям как банковской практики, так и финансовой науки, что определяет его высокую актуальность.

Научный вклад автора в разработку исследуемой проблемы представляется многогранным. Во-первых, сформулировано авторское определение инвестиционной политики банка как системы управления активами, функционирующей в режиме замкнутого цикла с обратной связью (стр. 7, 10), что, в отличие от традиционных дефиниций, закрепляет адаптивность в качестве встроенного регламентированного процесса. Во-вторых, проведенный эмпирический анализ выявил ключевую особенность российского банковского сектора (в рамках изучаемой проблемы): в период 2013–2024 гг., несмотря на смену четырех фаз экономического цикла, доля кредитного портфеля неизменно составляла 80–82 %, а доля инвестиционного — 18–20 % (стр. 14–15). Выявленная гипертрофированная зависимость от государственных облигаций (ОФЗ) с ростом их доли с 69,4 % до 85,3 % подтверждает отсутствие у российских банков склонности к высокому риску в условиях волатильной рыночной конъюнктуры. В-третьих, предложена и апробирована форсайт-методика (стр. 20, рисунок 7), включающая систему стресс-сценариев и динамической ребалансировки, которая позволяет формировать «опережающий» портфель и сокращать лаг принятия решений с 4–6 кварталов до одного квартала.

Практическая значимость работы подтверждается результатами апробации. Моделирование на данных 2013–2024 гг. продемонстрировало, что авторский портфель позволяет повысить доходность банковского сектора в среднем на 0,1 % по ROA, на 0,7 % по ROE и обеспечить прирост чистой прибыли на 3,5–9,7 % к фактическим результатам в зависимости от периода (стр. 29). Важно, что повышение доходности не сопровождается ростом рисков: коэффициент RWA активов увеличился с 78 % до 80 % при несущественном падении норматива Н1.0 с 12,5 % до 12,3 % (при минимально допустимом значении 8 %), а нормативы ликвидности Н3 и Н4 сохранились практически на прежнем уровне. Разработанная трехфакторная корреляционная модель (стр. 26, рисунок 12) позволяет выявлять кредитные организации, для которых внедрение методики наиболее эффективно; по результатам анализа идентифицировано не менее 20 таких банков, включая ПАО «Сбербанк», АО «Альфа-Банк» и АО «Банк ГПБ», для которых смоделирован экономический эффект (стр. 27, таблица 6).

Структура автореферата и логика изложения материала свидетельствуют о продуманном замысле исследования: от теоретического обоснования и методической проработки до практической реализации, и оценки эффективности. Это позволяет квалифицировать работу как завершенное научное исследование, имеющее четкую практическую направленность.

Вместе с тем в порядке дискуссии можно отметить, что в автореферате, содержащем значительный объем эмпирического материала и детализированных портфельных решений, не в полной мере раскрыта процедура калибровки и обновления используемых макроэкономических параметров в условиях высокой неопределенности (стр. 14, 22). В частности, остается открытым вопрос о периодичности пересмотра фазы экономического цикла и соответствующих портфельных структур в условиях, когда смена фаз может происходить асимметрично в различных отраслях экономики. Уточнение данного аспекта позволило бы повысить практическую ценность методики с точки зрения ее адаптации для банков с различной отраслевой специализацией.

Указанное замечание не снижает общего высокого уровня представленной работы, которая является самостоятельным, завершенным и логически выстроенным исследованием, обладающим безусловной актуальностью, научной новизной и практической значимостью.

Считаем, что диссертация Антясова Евгения Андреевича на тему «Формирование и реализация инвестиционной политики банка на основе ситуационного подхода» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 — Финансы.

Заведующий кафедрой финансового мониторинга
и финансовых рынков
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»
д.э.н., профессор

Евлях

Евляхова Юлия Сергеевна

3 июля 2026 г

Контактная информация:
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»
Адрес: 344002, Ростовская обл., г. Ростов-на-Дону
ул. Большая Садовая, д. 69
Телефон: +7-928-142-03-70
e-mail: evlahova@yandex.ru

