

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

Актуальность темы диссертационного исследования Антясова Е.А. определяется недостаточной адаптивностью действующих подходов к управлению инвестиционными активами банков в условиях циклических колебаний российской экономики. Усиление геополитической напряженности, трансформация денежно-кредитной политики и перестройка структуры финансовых рынков требуют пересмотра концептуальных основ формирования инвестиционной политики банка. Диссертантом справедливо акцентируется внимание на том, что традиционные статичные модели портфельного инвестирования не позволяют кредитным организациям своевременно реагировать на смену макроэкономических фаз, что приводит к заниженной доходности и повышенной уязвимости в кризисные периоды. Предложенное автором решение, базирующееся на внедрении ситуационного подхода с элементами форсайт-планирования, вносит существенный вклад в развитие теории и практики банковского риск-менеджмента.

В ходе исследования автором сформирован комплекс взаимосвязанных теоретических и прикладных результатов. Разработан алгоритм формирования инвестиционного портфеля банка (стр. 11, рисунок 1), включающий восемь последовательных этапов от подбора активов до итоговой оценки портфеля как целостного актива, что позволяет системно сочетать задачи доходности, ликвидности и риск-менеджмента. На основе анализа статистических данных за 2013–2024 гг. выявлена аномальная статичность инвестиционных портфелей российских банков (доля кредитного портфеля неизменно составляла 80–82 %, инвестиционного — 18–20 %) и обоснована необходимость внедрения превентивных механизмов ребалансировки. Разработанная форсайт-методика (стр. 20, рисунок 7), включающая систему стресс-сценариев и адаптивных пороговых значений активов, позволяет банкам сократить лаг реакции на изменение рыночной конъюнктуры с 4–6 кварталов до одного квартала.

Представляют несомненный интерес предложенные автором целевые структуры инвестиционного портфеля для трех фаз экономического цикла (стр. 22, таблица 4), дифференцированные по степени риска и доходности: консервативная стратегия в санкционно-кризисный период с расчетной дополнительной доходностью +1–2 %, умеренно-консервативная при стабилизации с доходностью +3–3,5 % и умеренная стратегия в фазе роста с приростом доходности +5–6 %. Проведенное моделирование на основе САРМ (стр. 25, таблица 5) подтверждает повышение доходности авторского портфеля по сравнению с фактическим во всех анализируемых периодах. Разработанная трехфакторная корреляционная модель (стр. 26, рисунок 12) и апробация на данных трех крупнейших банков (стр. 27, таблица 6) свидетельствуют о практической применимости методики для не менее чем 20 кредитных организаций с получением дополнительной финансовой доходности.

Вместе с тем по автореферату имеются отдельные замечания дискуссионного характера:

1. В автореферате (стр. 14) на основе динамики ВВП представлена периодизация фаз экономического цикла за 2013–2024 гг. Однако остается не совсем ясным, учитывался ли при выделении фаз такой значимый для банковского сектора индикатор, как динамика ключевой ставки Банка России, которая в рассматриваемый период демонстрировала разнонаправленные тренды. Требуется пояснения проводился ли многофакторный анализ при идентификации фаз, и какие показатели выступают в качестве ранних индикаторов смены цикла для целей превентивной ребалансировки портфеля.

2. В таблице 4 (стр. 22) приведены оптимальные долевые распределения инвестиционных портфелей для различных фаз. Вместе с тем в автореферате не отражена процедура эмпирической калибровки указанных долей и не приведены результаты тестирования чувствительности портфельных решений к изменению исходных макроэкономических допущений. Какова степень устойчивости предложенных портфельных структур к вариации входных параметров модели?

Указанные замечания не умаляют научной и практической ценности проведенного исследования, которое является самостоятельной, завершенной и логически выстроенной работой.

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.

Профессор кафедры финансовых рынков
и финансовых институтов ФГАОУ ВО
«Казанский (Приволжский) федеральный
университет», д.э.н., профессор

03 сент. 2026 г

 Сабитова Надия Михайловна

Подпись Сабитовой Надии Михайловны удостоверяю



Контактная информация:

ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет».

Адрес: 420008, г. Казань, ул. Бутлерова дом 4

Телефон: 8 (843) 206-52-39 (доп.3801); e-mail: sabitovanm@mail.ru

