

На правах рукописи



Новикова Наталья Юрьевна

**РАЗВИТИЕ ВАРИАТИВНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ
КРЕДИТНОГО РИСКА КОРПОРАТИВНОГО ЗАЕМЩИКА**

Специальность 5.2.4 – Финансы

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Екатеринбург – 2024

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Юзвович Лариса Ивановна (Россия),
заведующий кафедрой финансов, денежного
обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский
государственный экономический университет»,
г. Екатеринбург

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент
Мирошниченко Ольга Сергеевна (Россия),
профессор кафедры экономики и финансов
ФГАОУ ВО «Тюменский государственный
университет», г. Тюмень

кандидат экономических наук, доцент
Ушанов Александр Евгеньевич (Россия),
доцент кафедры банковского дела и монетарного
регулирувания ФГБОУ ВО «Финансовый
университет при Правительстве Российской
Федерации», г. Москва

Ведущая организация: ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный
университет имени Коста Левановича Хетагурова»,
г. Владикавказ

Защита диссертации состоится 5 марта 2025 г. в 10:00 на заседании
диссертационного совета 24.2.425.01 при ФГБОУ ВО «Уральский государственный
экономический университет» по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/
Народной Воли, 62/45, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический
университет», зал диссертационных советов (ауд. 150).

Отзывы на автореферат, заверенные гербовой печатью, просим направлять
по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45,
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ученому
секретарю диссертационного совета 24.2.425.01. Факс: (343) 283-13-25.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке ФГБОУ ВО
«Уральский государственный экономический университет». Автореферат
размещен на официальном сайте ВАК Минобрнауки России:
<https://vak.minobrnauki.gov.ru> и на сайте ФГБОУ ВО «Уральский государственный
экономический университет»: <http://science.usue.ru>.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук, доцент

Н. А. Истомина

Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Задача современного банковского риск-менеджмента заключается в обеспечении кредитной организации качественными подходами к оценке кредитного риска, базирующимися на научно обоснованных методических рекомендациях и мировом опыте прогнозирования рисков.

В настоящее время существует проблема недостаточного качества оценки банками корпоративных заемщиков, поскольку факторы внешнего влияния, включая прогнозные показатели, воздействующие на финансовое положение заемщика и способные спровоцировать возникновение финансовой несостоятельности, используются недостаточно вариативно.

Проблемы невозвратности кредитов, обусловленные дефолтами заемщиков, вызывают необходимость дальнейшего развития инструментария прогнозирования кредитных рисков, особенно в условиях цикличности экономических систем. В связи с этим в России продолжается приведение пруденциальных подходов в соответствии с требованиями Базельского комитета по банковскому надзору в части оценки кредитного риска на основе системы внутренних рейтингов банков.

Кредитование корпоративного сектора представляет собой значительную часть деятельности российского банковского бизнеса, причем основная доля данного сегмента сконцентрирована в крупнейших банках. На долю системно значимых кредитных организаций в настоящее время приходится 77 % активов банковского сектора России.

Внедрение в российский банковский риск-менеджмент процесса корпоративного андеррайтинга как объективной независимой оценки рисков при кредитовании корпоративного заемщика позволило значительно сократить кредитные риски за счет широкого охвата факторов, используемых андеррайтерами в оценке, что положительно повлияло на показатели достаточности капитала банка, выполнение требований регулятора, а значит, способствовало устойчивости финансово-кредитной системы.

Однако в сложившейся ситуации, когда существуют прогнозы дальнейшего роста проблем заемщиков и повышения частоты дефолтов компаний из отраслей, наиболее пострадавших в кризисные периоды, проблема совершенствования оценки кредитного риска является особенно актуальной.

Банкам необходимо уделять больше внимания эффективности прогнозного контента моделей оценки заемщиков и всего имеющегося инструментария оценки кредитного риска, своевременно дополняя их обоснованной и подтверждаемой информацией о прошлых событиях, текущих и прогнозируемых экономических условиях, доступной на отчетную дату.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена необходимостью разработки теоретических и методических аспектов совершенствования оценки банковского кредитного риска корпоративного заемщика.

Степень научной разработанности темы исследования. Концептуальные основы исследования теории рисков, сущности и эволюции кредитного риска в системе банковских рисков были разработаны такими представителями академической школы, как В. И. Авдийский, Ю. С. Бабичева, И. Бернар, Н. И. Валенцева, А. Г. Грязнова, Ф. Джорин, А. И. Евсейчев, В. В. Жариков, М. В. Жарикова, Ж. Колли, О. И. Лаврушин, М. П. Логинов, М. С. Марамыгин, М. Онг, Дж. Синки, В. М. Усоскин, Л. И. Юзвович и др.

К фундаментальным исследованиям методов оценки кредитного риска и управления им относятся труды Э. Альтмана, А. Ю. Беликова и Г. В. Давыдовой, П. Л. Бернстайна, И. А. Бланка, Ф. Блэка, О. Н. Волковой, Т. Гордона, Л. В. Донцовой, Д. Дюрана, Д. А. Ендовицкого, В. В. Ковалева, Р. Лиса, Р. Мертона, Е. В. Неволиной, В. С. Просаловой, Р. С. Сайфуллиной и Г. Г. Кадькова, Г. Спрингейта, Р. Таффлера, А. С. Тронина, О. Холма, К. Хринстенсенома, Д. Чессера, М. Шоулза, К. Эндрюса и др.

Поиск оптимального взвешенного подхода при создании механизма кредитного риск-менеджмента занимает весомое место в трудах зарубежных ученых, таких как Э. Альтман, О. Васичек, Ф. Джорион, Дж. Кауэтт, Л. Найман, Г. Марковиц, Р. Мертон, Дж. Ф. Синки, М. Хиггинс, С. Хьюз и др. Отечественные исследователи также внесли существенный вклад в разработку механизма кредитного риск-менеджмента: В. Г. Афанасьев, М. А. Бухтин, С. С. Галазова, В. А. Гамза, С. Н. Кабушкин, В. Ю. Катасонов, О. Т. Козаева, О. И. Лаврушин, Л. Р. Магомаева, О. С. Мирошниченко, Д. С. Морозов, Г. С. Панов, М. А. Поморина, М. В. Петров, Н. Э. Соколинская, М. С. Суменков, Н. Х. Токаев, М. П. Тоцкий, В. М. Усоскин, А. Е. Ушанов, Г. В. Чернова и др.

Результаты исследования в области финансового анализа предприятия, деятельность которого является источником возникновения кредитного риска, отражены в научных трудах следующих зарубежных и отечественных исследователей: И. В. Барановой, В. В. Бочарова, Л. С. Васильевой, Л. Т. Гиляровской, А. В. Грачева, В. В. Ковалева, И. А. Лисовской, К. Н. Мингалиева, Е. В. Негашева, Т. С. Новашиной, О. В. Панфиловой, М. В. Петровской, О. П. Райской, Т. П. Сацук, Н. Н. Селезневой, А. Ю. Скороход, Е. А. Стоянова, Е. С. Стояновой, А. В. Тараскиной, С. Г. Татаринцевой, В. А. Черненко, А. Д. Шеремета, Н. Ю. Шведовой, У. Бивера, Ю. Бригхема, Л. Гапенски, Дж. К. Ван Хорна, И. Шумпетера, А. Шапиро, О. Боулина, Дж. Мартина, С. Росса и др.

Концептуальные современные исследования в области оценки кредитного риска и управления им методами математического анализа и эконометрического моделирования содержатся в работах С. А. Айвазяна, А. М. Карминского, Г. И. Пеникаса, А. А. Пересецкого, М. В. Помазанова, К. М. Тотмяниной и др.

Несмотря на значительный вклад перечисленных авторов в изучение данной проблемы, исследование и совершенствование методологии оценки

кредитного риска в системе риск-менеджмента нуждается в постоянном дополнении и уточнении. Многообразие теоретических и практических аспектов системы оценки кредитного риска и управления им требует углубленного фундаментального и прикладного изучения. В связи с этим тема диссертационного исследования, посвященного развитию теории и методологии оценки кредитного риска корпоративного заемщика, является актуальной и имеет большое практическое значение как для национальной банковской системы, так и для отдельной кредитной организации.

Указанные обстоятельства определили выбор темы, объекта, предмета, а также постановку цели и задач диссертационного исследования.

Объектом исследования выступает система банковского риск-менеджмента в части кредитного риска корпоративного заемщика российского банка.

Область исследования соответствует п. 4 «Банки и банковская деятельность. Банковская система»; п. 19 «Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Предметом исследования является процесс оценки кредитного риска корпоративного заемщика в системе банковского риск-менеджмента на основе вариативного подхода.

Цель диссертационного исследования – развитие теоретических и методических положений об оценке кредитного риска корпоративного заемщика в системе банковского риск-менеджмента на основе вариативного подхода.

Реализация поставленной цели обусловила необходимость решения следующих **задач**:

- 1) систематизировать теоретико-методологические положения о кредитном риске корпоративного заемщика и его оценке;
- 2) представить методические положения о развитии вариативного подхода к оценке кредитного риска в системе риск-менеджмента с использованием корректирующих риск-факторов;
- 3) разработать методику оценки кредитного риска корпоративного заемщика на основе корректирующих риск-факторов с построением эконометрических моделей зависимости вероятности несостоятельности от финансовых риск-метрик компании и корректирующих риск-факторов, применяемых с целью нивелирования кредитного риска.

Научная новизна диссертации заключается в развитии теоретических и методических положений и реализации направлений совершенствования оценки кредитного риска корпоративного заемщика российского банка путем разработки нового инструментария, способствующего более точной оценке величины кредитного риска и повышению эффективности банковского риск-менеджмента.

Теоретическая значимость диссертационной работы заключается в расширении и дополнении теоретических и методических аспектов

оценки кредитного риска корпоративного заемщика и обосновании вариативного подхода к оценке в банковском риск-менеджменте исходя из обобщения и систематизации содержательного контента процесса. Выводы и положения, обоснованные в диссертационной работе, позволяют расширить и углубить научный базис системы оценки кредитного риска контрагентов и управления им.

Практическая значимость диссертационной работы состоит в возможности использования полученных результатов диссертационного исследования в целях дальнейшего совершенствования системы оценки кредитного риска контрагентов и управления им. Применение рекомендаций, выработанных в ходе исследования, позволит привести систему оценки кредитного риска корпоративного заемщика и управления им в соответствие с текущими потребностями банковского сектора.

Методология и методы исследования. Теоретико-методологическую основу диссертационного исследования составили фундаментальные положения теории банковского дела, оценки кредитного риска и управления им и финансового анализа, научные и методические публикации, статьи в отечественной и зарубежной периодической печати, материалы научных конференций, дискуссий, а также законодательные и иные нормативные акты, которые регулируют деятельность банковского сектора Российской Федерации. В диссертационном исследовании использовались общенаучные методы познания, экономико-статистические методы обработки информации, методы системного, сравнительного, функционального и факторного анализа с построением аналитических моделей на основе синтеза современных научных методов познания экономических процессов. В работе использовались метод моделирования, графические и компаративные методы обработки информации.

Информационно-эмпирическую основу диссертационного исследования составили:

- нормативно-правовые акты Российской Федерации по вопросам регулирования банковских рисков, системы внутреннего контроля и оценки достаточности капитала;
- официальные статистические материалы Банка России;
- внутренние методические положения отдельных российских банков по вопросам оценки кредитного риска;
- результаты авторских исследований и расчетов;
- материалы научно-практических конференций;
- экспертные мнения периодических изданий;
- справочные материалы и электронные системы информации.

Репрезентативность информационной базы позволяет охарактеризовать ее как надежную основу для развития вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика в системе риск-менеджмента.

Положения, выносимые на защиту:

1. Систематизированы теоретико-методологические положения кредитного риска корпоративного заемщика и его оценки, в том числе:

– предложено авторское определение понятия «кредитный риск» в целях совершенствования подходов к его оценке, который предлагается интерпретировать как совокупность компонентов, включающих, помимо текущего риска (фактически понесенных и признанных кредитных потерь), будущий риск (ожидаемые, неожиданные и стрессовые потери), оцениваемый на основе актуальной и подтвержденной информации, в том числе прогнозных сведений о будущих экономических условиях, позволяющих оценить факторы воздействия и нивелирования;

– сформулировано авторское определение банковского корпоративного андеррайтинга как процесса объективной независимой экспертизы кредитной заявки корпоративного заемщика риск-подразделением банка (подразделением андеррайтинга), включающего оценку заемщика и его сделки на всех этапах действия ссуды, отличающееся от существующих научных позиций полнотой содержания, наличием структуры, последовательности действий и целевой направленности;

– представлена концептуальная схема вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включающая дополнительный оценочный блок корректирующих риск-факторов: прогнозный темп роста ВВП; уровень проблемной задолженности в банковском секторе; подверженность отрасли заемщика рискам; участие заемщика в программах государственной поддержки бизнеса, что позволит с учетом новых событийных и системных риск-метрик проводить кредитно-рейтинговую оценку рисков и кредитного потенциала, а в дальнейшем повлияет на полноту и качество диагностики корпоративного заемщика (п. 4 и 19 Паспорта научной специальности 5.2.4).

2. Разработаны методические положения по применению вариативного подхода к оценке кредитного риска с использованием корректирующих риск-факторов в системе риск-менеджмента банка, в том числе:

– систематизированы методические подходы российских банков к оценке кредитного риска корпоративного заемщика в рамках требований пруденциального надзора, выявлены их отличительные черты, преимущества и недостатки;

– доказана необходимость развития вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включающего в систему показателей оценки дополнительные релевантные корректирующие риск-факторы, позволяющие с большей достоверностью предвидеть вероятность наступления негативных обстоятельств в деятельности заемщика или в его отрасли, с целью расчета их влияния на интегральный показатель кредитного рейтинга;

– обоснованы корректирующие риск-факторы, уточняющие рейтинг заемщика, для оценки степени их влияния на показатель *PD* заемщика и определения величины кредитного риска корпоративного заемщика кредитной организацией (п. 4 и 19 Паспорта научной специальности 5.2.4).

3. Предложена и обоснована модельная методика оценки кредитного риска корпоративного заемщика на основе корректирующих риск-факторов, направленная на проведение дифференцированной финансовой оценки заемщика и создание оптимальной величины формируемого резерва для минимизации потерь в случае реализации кредитного риска корпоративного заемщика банка. Подтверждена эффективность методики с помощью эконометрического моделирования зависимости вероятности несостоятельности от финансовых риск-метрик компании и корректирующих риск-факторов с целью выявления причинно-следственной связи между переменными и итоговым значением вероятности несостоятельности заемщика и уровнем принятого банком кредитного риска (п. 4 и 19 Паспорта научной специальности 5.2.4).

Степень достоверности результатов диссертационного исследования подтверждается применением обоснованного методического инструментария; корректной обработкой большого объема статистического и фактологического материала; достаточным объемом и результатами аналитических исследований; использованием методов структурного, экономико-статистического и эконометрического анализа, а также положительной оценкой полученных результатов исследования на научных конференциях и внедрением данных результатов в практическую деятельность коммерческих банков при оценке рисков кредитования корпоративных заемщиков.

Апробация и внедрение результатов диссертации. Основные положения, выводы и результаты диссертационного исследования были представлены и обсуждались на международных и всероссийских научных конференциях, в том числе Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и общество: новые реалии, новые форматы, новые финансовые инструменты» (Екатеринбург, 2022, 2023, 2024); Уральском экономическом форуме (Екатеринбург, 2020); Международной конференции студентов и молодых ученых «Весенние дни науки» (Екатеринбург, 2020); Международной научно-практической конференции «85-летие Саратовской финансово-банковской школы: новые горизонты развития науки» (Саратов, 2023); XIII Международной научно-практической конференции «Архитектура финансов: трансформация в условиях новой многополярности» (Санкт-Петербург, 2024).

Предложения автора, содержащиеся в диссертационном исследовании, нашли применение в деятельности Банка «ГПБ» (АО), СДМ-Банка (ПАО), ПАО КБ «УБРиР», ОАО «УГМК».

Материалы диссертации легли в основу учебных курсов по дисциплинам «Деньги, кредит, банки», «Банковское дело», «Денежно-кредитная система». Внедрение результатов диссертационного исследования подтверждено соответствующими документами.

Теоретические разработки и научно-практические выводы исследования используются в учебном процессе Уральского государственного экономического университета и Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 15 работ общим объемом 19,8 п. л., в том числе авторских 12,5 п. л. Из них шесть статей в изданиях, входящих в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук, а также одна монография.

Структура и объем диссертационного исследования обусловлены предметом, основной целью и логикой решаемых научных задач. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, содержащего 282 наименования, и девяти приложений. Работа выполнена на 251 странице машинописного текста, включает 42 таблицы и 23 рисунка.

Основное содержание работы

В первой главе «Теоретико-методологические аспекты исследования кредитного риска корпоративного заемщика» определяется базовое место кредитного риска в системе банковских рисков; проводится анализ научных положений, раскрывающих сущность и классификационные составляющие кредитного риска, факторы, обуславливающие его существование, способы оценки кредитного риска и управления им; раскрываются сущность и содержание понятия банковского корпоративного андеррайтинга как процесса объективной независимой экспертизы кредитной заявки корпоративного заемщика; обосновывается необходимость вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика банка.

Систематизированы теоретико-методологические положения кредитного риска корпоративного заемщика и его оценки, в том числе:

– предложено авторское определение понятия «кредитный риск» в целях совершенствования подходов к его оценке, который предлагается интерпретировать как совокупность компонентов, включающих, помимо текущего риска (фактически понесенных и признанных кредитных потерь), будущий риск (ожидаемые, неожиданные и стрессовые потери), оцениваемый на основе актуальной и подтвержденной информации, в том числе прогнозных сведений о будущих экономических условиях, позволяющих оценить факторы воздействия и нивелирования;

– сформулировано авторское определение банковского корпоративного андеррайтинга как процесса объективной независимой экспертизы кредитной заявки корпоративного заемщика риск-подразделением банка (подразделением андеррайтинга), включающего оценку заемщика и его сделки на всех этапах действия ссуды, отличающееся от существующих научных позиций полнотой содержания, наличием структуры, последовательности действий и целевой направленности;

– представлена концептуальная схема вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включающая дополнительный оценочный блок корректирующих риск-факторов: прогнозный темп роста ВВП; уровень проблемной задолженности в банковском секторе; подверженность отрасли заемщика рискам; участие заемщика в программах государственной поддержки бизнеса, что позволит с учетом новых событийных и системных риск-метрик проводить кредитно-рейтинговую оценку рисков и кредитного потенциала, а в дальнейшем повлияет на полноту и качество диагностики корпоративного заемщика.

Кредитование – наиболее доходное и, как правило, наиболее рисковое направление деятельности банков, согласно концепции финансовой теории «риск – доходность». В то же время сегодня имеется проблема как в недооценке качества выдаваемого кредита, так и в переоценке кредитного риска, что ведет к повышению уровня резервирования и, как следствие, снижению доходности кредитования. По мнению автора, мониторинг и модификация подходов в области оценки кредитного риска корпоративных заемщиков являются актуальными вопросами и призваны решать обе задачи.

На основе обобщения научных исследований автор отмечает, что кредитный риск в большей степени характеризуется через возможные потери банка вследствие неисполнения заемщиком обязательств, но в контексте ретроспективы всей имеющейся информации о заемщике.

По мнению автора, необходимо расширить имеющиеся определения кредитного риска совокупностью компонентов, содержащих, помимо фактически понесенных и признанных кредитных убытков, обусловленных наличием исторической информации о деятельности контрагента, вероятные будущие потери (ожидаемые, неожиданные и стрессовые потери), оцениваемые на основе актуальной и подтвержденной информации, в том числе прогнозных сведений о будущих экономических условиях. Комплексная схема структурного представления кредитного риска в разрезе текущих и будущих компонентов потерь представлена на рисунке 1.

Выявлению совокупности компонентов кредитного риска в сегодняшних условиях в значительной мере способствует процесс банковского андеррайтинга, являющийся неотъемлемой частью современного банковского риск-менеджмента. Важная роль данного направления обусловлена нормами соглашения «Базель III» в целях повышения качества управления рисками.



Рисунок 1 – Комплексная схема структурного представления кредитного риска

По результатам исследования автором сформулировано определение андеррайтинга корпоративного заемщика (корпоративного андеррайтинга) как процесса объективной независимой экспертизы кредитной заявки корпоративного заемщика подразделением андеррайтинга, включающего оценку заемщика и его сделки на всех этапах действия ссуды, а именно: финансовую оценку заемщика и его проекта; выявление потенциальных рисков кредитования в разрезе текущих и будущих компонентов кредитного риска, оценку степени их возможного влияния на вероятность невозврата кредита; подтверждение величины вероятности дефолта заемщика и утверждение рейтинга заемщика/проекта и участников сделки; вынесение мотивированного заключения о целесообразности выдачи кредита/изменения его условий, структуре и параметрах сделки, качестве ссуды и уровне резерва на возможные потери для санкционирования уполномоченным органом банка (рисунок 2).

Современный финансовый менеджмент определяет банковское дело прежде всего с позиции оценки риска и управления им. За последние годы Банком России проведена значительная работа в области банковского регулирования, в частности, по внедрению базельских стандартов в вопросах регулирования уровня достаточности капитала и оценки кредитных рисков.

Российские банки применяют комплексные методы оценки, определяющие кредитный рейтинг предприятия – итоговый показатель кредитоспособности заемщика и индивидуального кредитного риска.

Подготовка – кредитный инспектор
Проверка/независимый анализ – андеррайтер

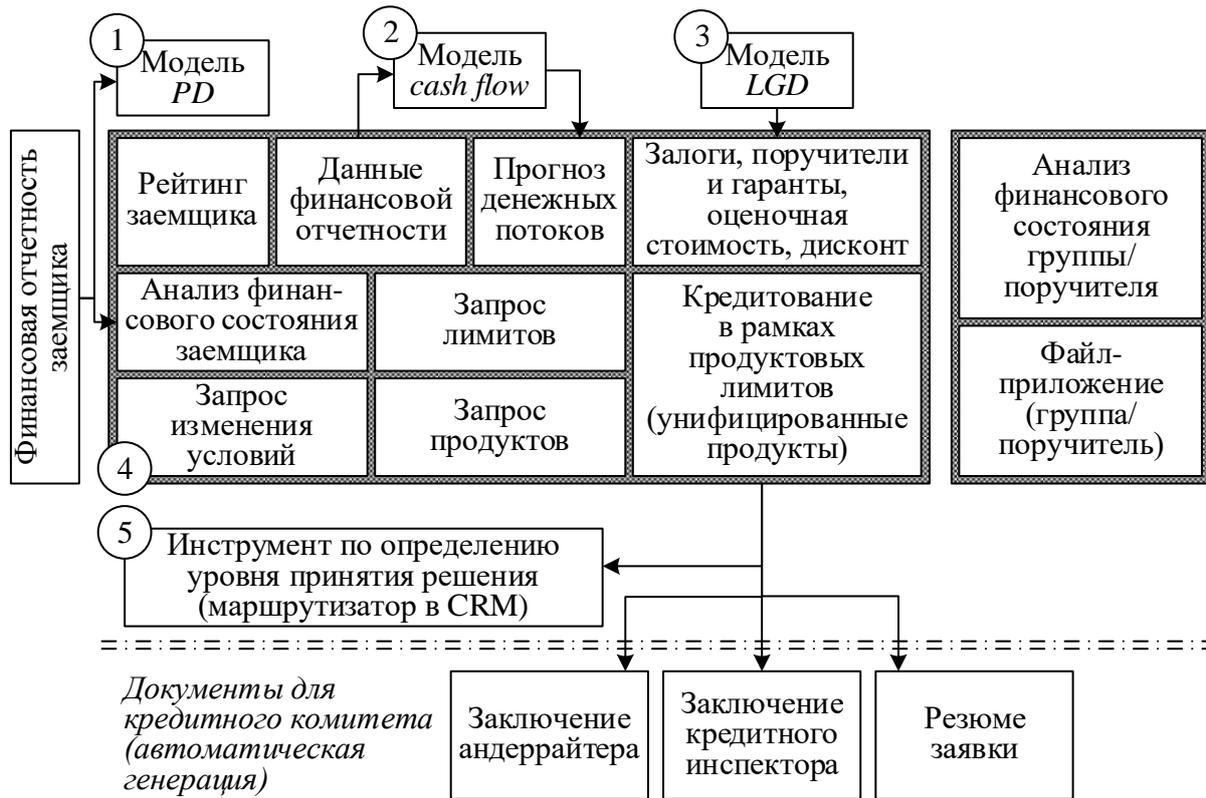


Рисунок 2 – Процесс рассмотрения кредитной сделки с участием андеррайтера корпоративного бизнес-сегмента

На основе изученных методических подходов автором сделан вывод, что в настоящее время анализ компании-заемщика основан на комплексной оценке группы показателей, являющихся в большей степени внутренними факторами риска предприятия.

В текущих условиях автором предлагается расширить традиционные факторы оценки, дополнив их релевантными риск-факторами внешнего влияния, в том числе прогнозными показателями, которые могут повлиять на результаты, включая оценку изменения отраслевых, географических, экономических и политических факторов.

Автором исследования аргументирован вариативный подход к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, основанный на включении в диагностику дополнительных корректирующих риск-факторов (рисунок 3).

Автором отражено ролевое значение оценки кредитного риска корпоративного заемщика в системе банковского риск-менеджмента с целью определения ее базового места в процессе управления, позволяющее сформировать эффективный инструментарий управления с использованием прогнозной составляющей в кредитно-рейтинговой модели оценки (рисунок 4).

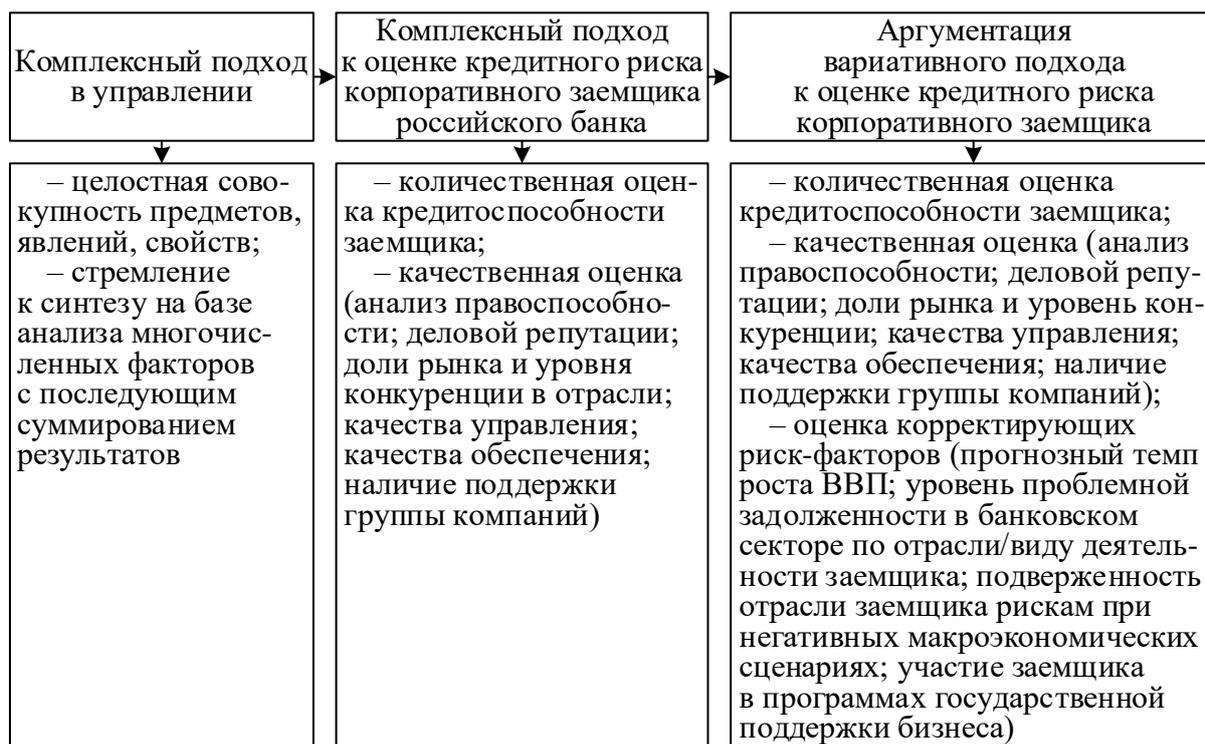


Рисунок 3 – Необходимость применения вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика

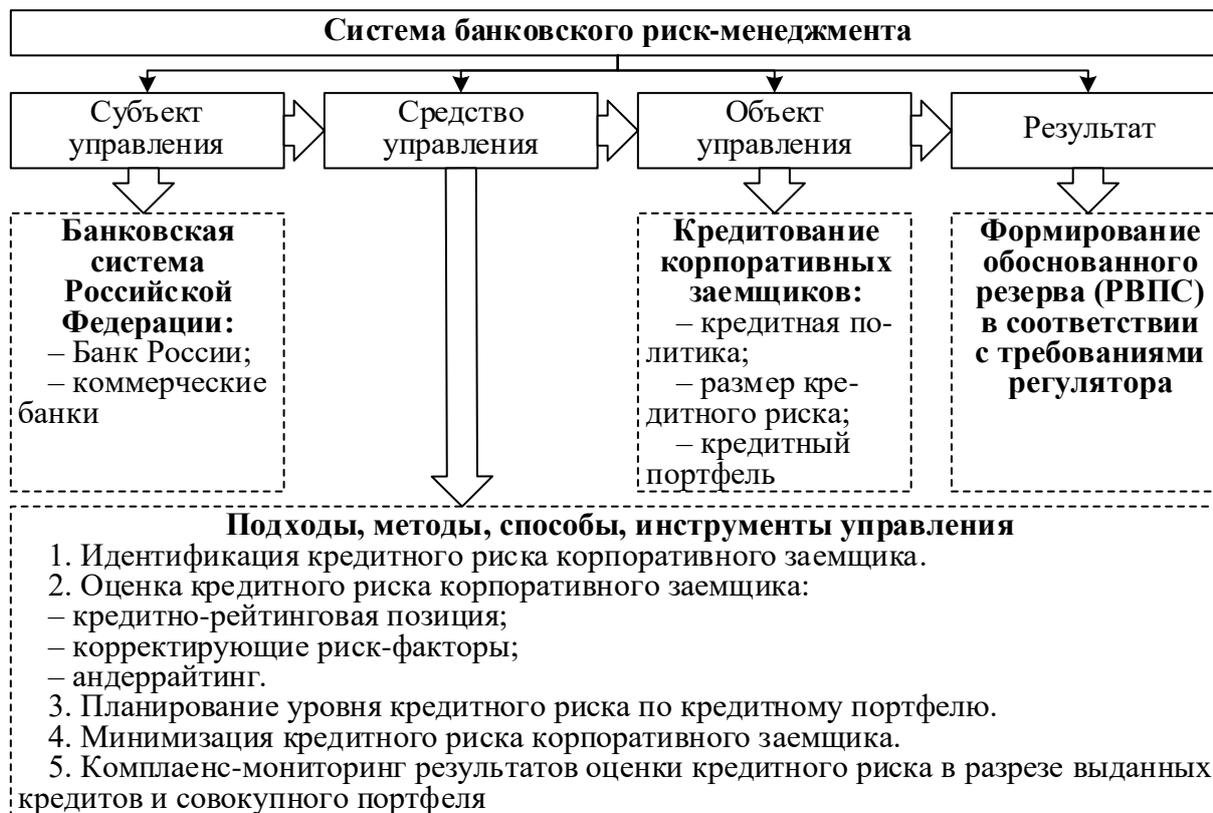


Рисунок 4 – Базовое место оценки кредитного риска корпоративного заемщика в системе банковского риск-менеджмента

Автор заключает, что управление рисками в корпоративном кредитовании должно осуществляться во взаимосвязи с управлением другими рисками банка (системно), с преобладающей ролью оценки рисков кредитования и встраиванием в оценочную модель корректирующих риск-факторов, позволяющих адаптивно моделировать кредитно-рейтинговую позицию корпоративного заемщика, что придаст импульс созданию эффективной банковской системы управления рисками в целях ее продолжительного успешного функционирования на финансовом рынке.

Во **второй главе** «Методические подходы к оценке кредитного риска корпоративного заемщика в условиях экономической нестабильности» приводится аналитический обзор российского банковского сектора кредитования корпоративных заемщиков; излагается методический инструментарий оценки кредитного риска корпоративного заемщика банка; предлагаются методические положения о развитии вариативного подхода к оценке кредитного риска с использованием корректирующих риск-факторов в условиях нестабильной экономики.

Разработаны методические положения по применению вариативного подхода к оценке кредитного риска с использованием корректирующих риск-факторов в системе риск-менеджмента банка, в том числе:

– систематизированы методические подходы российских банков к оценке кредитного риска корпоративного заемщика в рамках требований пруденциального надзора, выявлены их отличительные черты, преимущества и недостатки;

– доказана необходимость развития вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включающего в систему показателей оценки дополнительные релевантные корректирующие риск-факторы, позволяющие с большей достоверностью предвидеть вероятность наступления негативных обстоятельств в деятельности заемщика или в его отрасли, с целью расчета их влияния на интегральный показатель кредитного рейтинга;

– обоснованы корректирующие риск-факторы, уточняющие рейтинг заемщика, для оценки степени их влияния на показатель *PD* заемщика и определения величины кредитного риска корпоративного заемщика кредитной организацией.

Основными тенденциями развития рынка корпоративного кредитования за последние пять лет явились:

– увеличение корпоративного кредитного портфеля в 1,9 раза – с 39 до 73 трлн руб. (таблица 1), что в разные периоды связано с ростом спроса на инвестиции, применением значимых мер государственной поддержки заемщиков и банков, последующим ростом финансирования трансформации экономики и сделок по покупке иностранного бизнеса на фоне санкций;

Таблица 1 – Структура кредитного портфеля банковского сектора России

Показатель	Сумма на 1 января, млрд руб.				
	2020	2021	2022	2023	2024
Кредитный портфель за вычетом резервов на возможные потери	53 417,8	61 117,0	71 735,0	79 885,6	100 284,7
Кредиты, приобретенные права требования и прочие размещенные средства	59 177,9	67 595,2	77 721,2	86 534,0	107 578,8
В том числе просроченная задолженность	3 521,4	4 093,7	3 938,3	4 073,2	3 933,0
Корпоративные кредиты	39 003,7	44 760,2	51 945,5	58 676,8	73 198,2
Нефинансовые организации	33 249,6	37 149,0	43 457,8	50 364,4	61 952,3
Кредиты (непросроченные)	30 100,4	33 697,3	39 007,8	45 192,6	56 289,4
Приобретенные права требования (непросроченные)	–	–	1 550,4	2 271,6	2 783,1
Прочие размещенные средства (непросроченные)	583,0	536,3	357,3	359,4	549,5
Просроченная задолженность	2 566,2	2 915,4	2 542,4	2 540,9	2 330,3
Финансовые организации	5 227,1	6 990,3	7 771,0	7 490,0	10 078,6
Кредиты (непросроченные)	2 513,8	3 821,0	4 049,2	4 658,6	6 913,5
Приобретенные права требования (непросроченные)	–	–	48,1	19,5	82,9
Прочие размещенные средства (непросроченные)	2 574,5	2 972,1	3 337,0	2 483,6	2 742,5
Просроченная задолженность	138,9	197,2	336,7	328,3	339,8
Индивидуальные предприниматели	527,0	620,9	716,7	822,3	1 167,3
Кредиты (непросроченные)	475,4	572,6	665,0	769,9	1 101,0
Приобретенные права требования (непросроченные)	–	–	1,0	0,6	1,2
Просроченная задолженность	51,6	48,3	50,7	51,9	65,0
Государственные структуры	820,1	807,0	460,5	238,6	259,7
В том числе финансовым органам субъектов РФ и органов местного самоуправления	820,1	807,0	460,5	238,5	259,6
Физические лица	17 650,7	20 043,6	25 067,6	27 437,8	33 759,0
Кредиты (непросроченные)	16 886,2	19 111,2	23 594,7	25 839,6	32 109,7
Приобретенные права требования (непросроченные)	–	–	464,5	446,4	451,7
Просроченная задолженность	764,5	932,4	1 008,3	1 151,7	1 197,7
Приобретенные права требования (без учета просроченной задолженности) ¹	1 489,1	1 758,3	x	x	x
Прочее	214,3	226,1	247,6	180,8	362,0
Резервы на возможные потери (без учета МСФО 9)	–5 274,1	–6 082,9	–5 930,6	–6 265,5	–6 732,5

¹ С 1 февраля 2021 г. приобретенные права требования отражаются в составе показателей «Корпоративные кредиты», «Государственные структуры», «Физические лица».

– значительное снижение доли просроченных кредитов с 7,7 % до 4,1 %, главным образом в связи с реструктуризацией банковского портфеля на фоне кризисов, с сохранением вероятности перехода в проблемную задолженность части портфеля в связи со значительной долговой нагрузкой и высокими процентными ставками;

– существенное сокращение уровня сформированного резерва на возможные потери с 9,9 % до 6,4 % в условиях регуляторных послаблений с сохранением вероятности проявления потерь в портфелях банков в условиях геополитических проблем и санкций.

В связи с этим для банков актуальна задача оценки кредитных потерь в реальных условиях, поиск решений и критериев рейтинговой модели корпоративного заемщика для создания адекватного текущему моменту покрытия рисков кредитования банка как неотъемлемой части банковского риск-менеджмента.

Автор выделяет три основных направления оценки и измерения российскими банками кредитного риска корпоративного заемщика:

– оценка и мониторинг заемщиков в целях санкционирования кредитных сделок и формирования резерва на покрытие возможных убытков;

– оценка достаточности капитала на покрытие кредитных рисков, управление кредитным риском и проведение внутренних процедур оценки достаточности капитала для покрытия риска (ВПОДК);

– расчет ожидаемых кредитных убытков (ОКУ), отражение его в учете и отчетности в целях раскрытия информации в целях соблюдения требований стандарта МСФО (IFRS) 9.

В аспекте научного вклада автором обобщены методические подходы российских банков к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, что позволяет говорить об их идентичности. Указанные методики представляют собой алгоритмы оценки кредитоспособности заемщика с применением количественных и качественных факторов. Крупнейшие банки России определяют рейтинг заемщика более прогрессивными количественными методами, с использованием эконометрических моделей количественной оценки кредитного риска. Такие модели оценки позволяют решать несколько задач одновременно: не только измерение потенциальных потерь и размера резерва, но и структурирование кредитных сделок, расчет стоимости кредита, установление лимитов по группе связанных заемщиков и по продуктам, принятие решения о выдаче ссуды и др.

Автор отмечает недостатки неучета/некорректного учета оценки отдельных риск-метрик рейтинговых моделей и отсутствие влияния на результаты оценки риск-факторов внешнего влияния, в том числе прогнозных показателей, а также субъективизм при выборе используемых коэффициентов, отсутствие показателей для расчета долгосрочного кредитного рейтинга, т. е. отсутствие прогнозирования финансового состояния заемщика.

Автором представлена концептуальная схема вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включающая теоретический, методический и практический контент, составляющий основу авторской научной идеи в системе оценки кредитного риска, позволяющей сформировать оптимальную величину резерва и минимизировать потери в случае реализации риска (рисунок 5).



Рисунок 5 – Концептуальная схема вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика

Представленная авторская схема существенно обогащает методический инструментарий оценки кредитного риска корпоративного заемщика, позволяя как банку, так и заемщику принимать более точные стратегические решения с позиции прогнозирования уровня кредитоспособности и кредитного потенциала компании в рамках принятой кредитной политики и с учетом требований пруденциального надзора в условиях неопределенности.

Автором предложен алгоритм использования вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика путем последовательного анализа корректирующих риск-факторов, обеспечивающего итоговые результаты вероятности финансовой несостоятельности заемщика (рисунок 6).

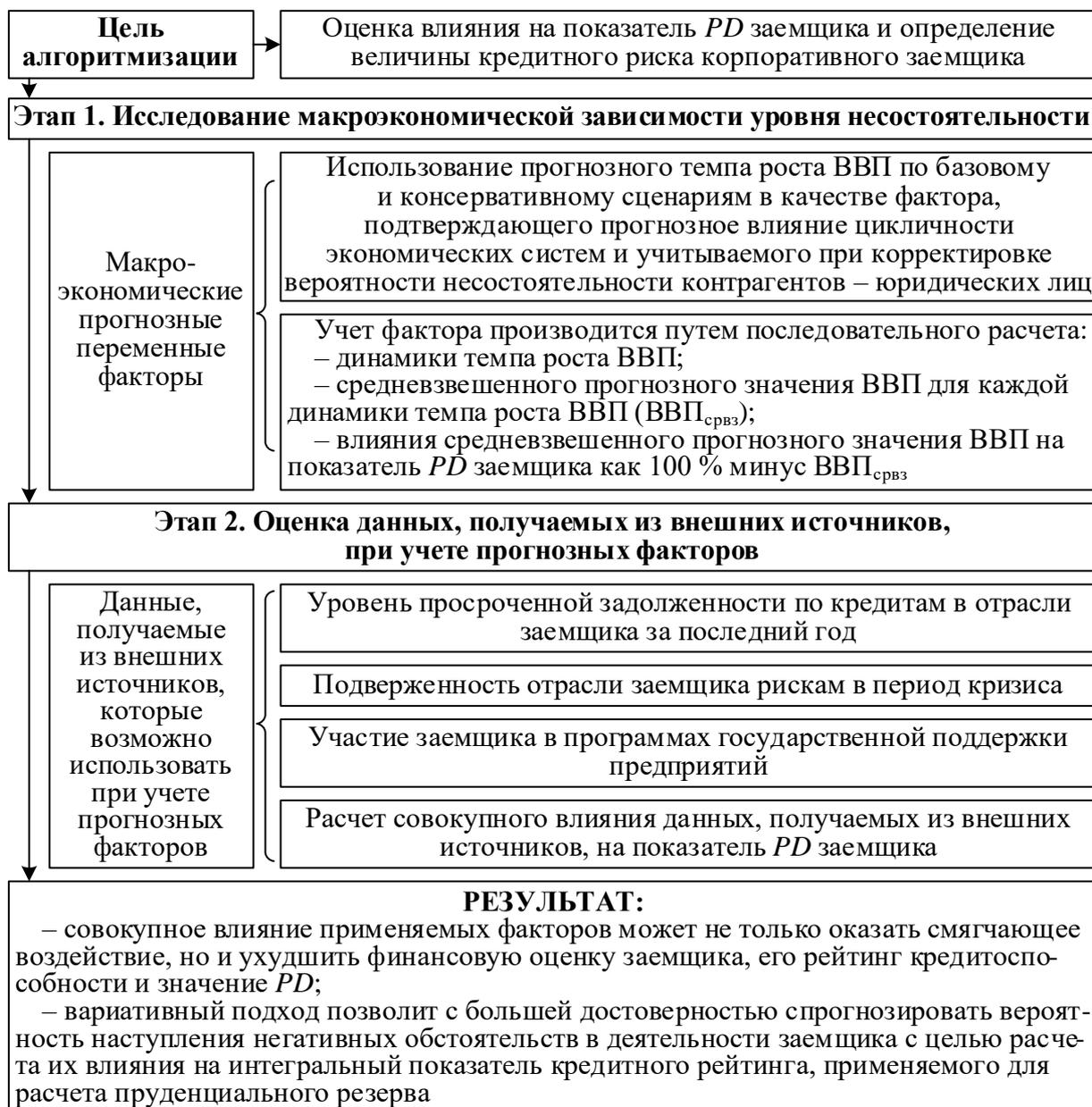


Рисунок 6 – Алгоритм использования вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика

Для целей оценки влияния на показатель *PD* заемщика и определения величины кредитного риска корпоративного заемщика банком должна использоваться обоснованная и подтверждаемая информация, в том числе:

1. Макроэкономические прогнозные переменные факторы, в рамках которых автором предложено применение прогнозного темпа роста ВВП по базовому и консервативному сценарию. На основе данных о темпе роста ВВП банк определяет динамику темпа роста отраслевого либо совокупного компонента ВВП (таблица 2).

Таблица 2 – Определение динамики темпа роста ВВП

Порядок определения динамики темпа роста отраслевого (совокупного) компонента ВВП	Динамика темпа роста ВВП
Темп роста ВВП > 1	Положительная
Темп роста ВВП < 0	Отрицательная
$0 \leq$ Темп роста ВВП ≤ 1	Нейтральная

Затем для каждого показателя динамики темпа роста ВВП банком рассчитывается средневзвешенное прогнозное значение ВВП (таблица 3).

Таблица 3 – Определение средневзвешенного прогнозного значения ВВП

Динамика темпа роста ВВП	Весовой коэффициент к наибольшей из двух величин по базовому или консервативному сценарию, %	Весовой коэффициент к наименьшей из двух величин по базовому или консервативному сценарию, %
Положительная	70	30
Отрицательная	30	70
Нейтральная	50	50

Далее банком рассчитывается влияние средневзвешенного прогнозного значения ВВП на уровень *PD* как 100 % минус средневзвешенное прогнозное значение ВВП. Итоговое значение влияния фактора для соответствующей отрасли корректирует (путем умножения) показатель *PD* заемщика.

2. Дополнительные данные, получаемые из внешних источников, которые могут быть использованы при учете прогнозных факторов, где автором предложены:

- уровень проблемной задолженности в банковском секторе (по данным Банка России) в разбивке по отраслям/виду деятельности заемщика;
- подверженность отрасли рискам при неблагоприятном макроэкономическом сценарии, с использованием актуальной информации рейтинговых агентств об отраслевых рисках бизнеса, в том числе скорости реакции каждой отрасли на развитие негативных экономических событий (кризисов) с учетом цикличности;
- участие заемщика в программах государственной поддержки предприятий в виде предоставления финансирования при реализации кредитных проектов либо субсидирования процентов по кредитам.

По оценке автора, совокупное влияние применяемых факторов может как оказывать смягчающее воздействие, так и ухудшить финансовую оценку заемщика. Предлагаемый авторский подход позволит с большей достоверностью спрогнозировать вероятность наступления негативных обстоятельств в деятельности заемщика с целью расчета их влияния на интегральный показатель кредитного рейтинга, применяемого для расчета пруденциального резерва. В результате реализации предложенного подхода качество диагностики корпоративных заемщиков и их кредитного потенциала при прогнозировании и минимизации банковских рисков будет, несомненно, улучшено.

В третьей главе «Развитие вариативного подхода к оценке кредитного риска в рамках повышения качества диагностики корпоративных заемщиков в системе банковского риск-менеджмента» выделяются проблемы и перспективы действующей системы оценки кредитного риска корпоративного заемщика и недостатки практик ее реализации; представлена авторская модельная методика оценки кредитного риска корпоративного заемщика на основе корректирующих риск-факторов, направленная на проведение дифференцированной финансовой оценки заемщика и создание резерва оптимальной величины; в рамках проведенного комплаенс-мониторинга построены эконометрические модели зависимости вероятности дефолта компании от ее финансовых риск-метрик и корректирующих риск-факторов с целью нивелирования кредитного риска, позволяющие установить причинно-следственную связь между переменными и итоговым значением вероятности дефолта заемщика и, соответственно, уровнем принятого банком кредитного риска корпоративного заемщика.

Предложена и обоснована модельная методика оценки кредитного риска корпоративного заемщика на основе корректирующих риск-факторов, направленная на проведение дифференцированной финансовой оценки заемщика и создание оптимальной величины формируемого резерва для минимизации потерь в случае реализации кредитного риска корпоративного заемщика банка. Подтверждена эффективность методики с помощью эконометрического моделирования зависимости вероятности несостоятельности от финансовых риск-метрик компании и корректирующих риск-факторов с целью выявления причинно-следственной связи между переменными и итоговым значением вероятности несостоятельности заемщика и уровнем принятого банком кредитного риска.

Автором представлена модельная методика оценки кредитного риска корпоративного заемщика банка с применением корректирующих риск-факторов, разработанная на основе типовых элементов методик российских банков (рисунок 7).

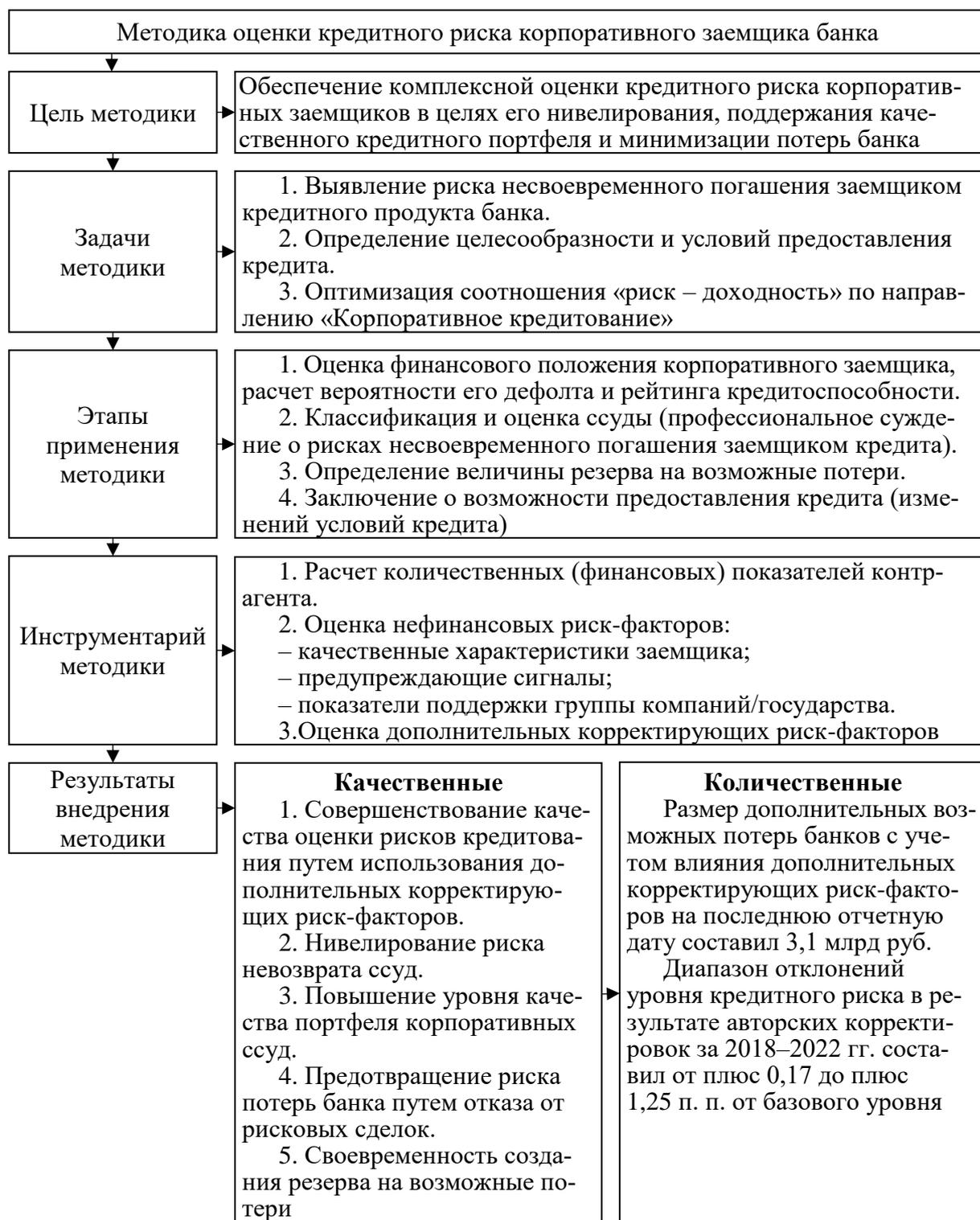


Рисунок 7 – Модельная методика оценки кредитного риска корпоративного заемщика банка

Методика обеспечивает дифференцированную оценку вероятности неисполнения/ненадлежащего исполнения контрагентами своих обязательств на основе анализа количественных (финансовых), качественных (рыночные факторы, характеристики качества управления, оценка деловой репутации и др.) факторов кредитного риска и дополнительных корректирующих риск-

факторов, степени их влияния на способность контрагента обслуживать и погашать принятые обязательства. Каждый из количественных и качественных показателей определяется по индивидуальной критериальной оценке от минимального до максимального уровня риска.

Итоговая рейтинговая шкала состоит из десяти уровней рейтинга и представляет собой таблицу соответствия кредитных рейтингов, значений вероятности несостоятельности контрагента, уровня финансового положения и резерва на возможные потери (таблица 4).

Таблица 4 – Рейтинговая шкала соответствия кредитных рейтингов и значений вероятности несостоятельности

Рейтинг	<i>PD</i> , %	Качественная характеристика финансового состояния	Финансовое положение согласно Положению Банка России от 28 июня 2017 г. № 590-П	РВПС, %
AAA	0,23	Отличное	Хорошее	0
AA	0,42	Очень хорошее	Хорошее	0
A	0,68	Хорошее	Хорошее	0
BBB	1,29	Положительное	Среднее	1
BB	1,93	Нормальное	Среднее	5
B	2,98	Удовлетворительное	Среднее	10
CCC	4,64	Неудовлетворительное	Среднее	15
CC	7,81	Плохое	Плохое	21
C	34,52	Очень плохое	Плохое	50
D	100,00	Критическое	Плохое	100

Утвержденный рейтинг используется для принятия решения о выдаче кредита и для целей формирования резервов на возможные потери.

Неотъемлемой частью методики является анализ разработанных автором корректирующих риск-факторов с целью вариативного подхода к оценке и установления влияния данных факторов на значение показателя *PD* заемщика, его рейтинг, уровень финансового положения, а также определения более точной величины кредитного риска корпоративного заемщика в условиях нестабильности.

Преимущества авторской методики заключаются в возможности за счет применения корректирующих риск-факторов дать наиболее точную финансовую оценку корпоративного заемщика, значения его рейтинга кредитоспособности, показателя *PD* и размера создаваемого резерва, что должно способствовать более точной оценке и нивелированию кредитного риска заемщика и создавать защитный буфер для капитала банка в условиях нестабильности и в целях реализации риск-ориентированного подхода.

В рамках апробации авторской методики проанализированы результаты изменения финансового положения (уровня *PD*) и размера резерва на

возможные потери ряда корпоративных заемщиков (50 компаний) последовательно по результатам деятельности за 2019–2022 гг. Выборка сформирована на основе следующих критериев:

- компании являются самостоятельными российскими предприятиями различных отраслей экономики;
- компании являются представителями банковского корпоративного бизнеса, включая крупный, средний и малый бизнес;
- бухгалтерская отчетность компаний по РСБУ за период исследования официально опубликована.

На основе сведений по выборке представлены сводные данные об уровне резерва на возможные потери в разрезе отраслей до и после применения авторских корректирующих риск-факторов оценки за 2018–2022 гг. (таблица 5).

Таблица 5 – Уровень РВПС по отраслям отобранных компаний по стандартной и авторской методикам за 2018–2022 гг., %

Отрасль	2018		2019		2020		2021		2022		Средний уровень РВПС по отрасли, %
	Стандартная	Авторская									
Нефтегазовая отрасль	0,00	0,00	0,25	1,04	2,50	2,63	0,00	1,00	1,50	1,58	1,05
Строительство	8,75	9,49	17,50	20,20	14,25	15,11	7,75	9,47	7,50	7,86	5,11
Машиностроение	21,00	21,99	21,00	23,52	21,00	21,21	10,00	11,10	1,00	0,98	15,12
Транспорт	5,25	5,51	2,75	2,92	13,75	12,65	9,00	9,45	5,25	4,98	8,66
Металлургия	10,00	10,67	5,00	5,40	7,50	7,50	3,00	3,39	7,50	7,71	6,76
Энергетика	5,00	4,94	6,00	6,24	8,20	7,87	5,00	5,45	5,00	4,94	1,48
Производство удобрений	10,00	10,27	5,00	5,80	10,00	9,70	5,00	5,50	5,00	4,99	7,12
Автомобилестроение	23,33	23,96	10,33	11,37	11,67	11,32	10,00	11,00	15,33	15,30	14,34
Пищевая промышленность	8,00	8,90	6,00	7,04	5,60	5,85	8,20	9,87	12,40	13,24	8,48
Торговля оптовая	10,50	11,41	10,50	12,47	7,50	7,95	5,00	6,45	25,00	27,20	12,39
Торговля розничная	13,88	15,08	13,38	14,98	11,88	12,31	9,50	11,00	10,75	10,99	14,09
Связь и телекоммуникации	3,67	3,64	3,67	3,83	2,00	1,93	3,67	4,34	3,33	3,29	4,59
Туризм и гостиничный бизнес	23,00	23,14	13,00	15,04	14,40	14,85	9,60	11,10	4,40	4,62	18,58
Фастфуд и доставка	7,50	7,85	8,00	9,12	11,00	11,66	11,00	13,09	10,00	10,68	9,98
Демонстрация кинофильмов	50,00	52,35	15,00	17,10	21,00	22,26	15,00	17,85	50,00	54,40	31,45
Средний уровень РВПС за период, %	13,33	13,95	9,16	10,40	10,82	10,99	7,45	8,67	10,93	11,52	–
Изменение РВПС, п. п.	–	+0,62	–	+1,25	–	+0,17	–	+1,22	–	+0,59	–

Максимальное влияние авторских корректировок по росту кредитного риска проявляется в прогнозе на 2020 и 2022 гг. (по итогу 2019 и 2021 гг.) – рост на 1,25 и 1,22 п. п. в соответствующих периодах. В целом диапазон отклонений уровня кредитного риска в результате авторских корректировок за период 2018–2022 гг. составил от плюс 0,17 до плюс 1,25 п. п. от базового уровня.

Изменение размера резерва на возможные потери по ссудам в результате применения авторской методики по выборке компаний за 2018–2022 гг. отражено на рисунке 8.

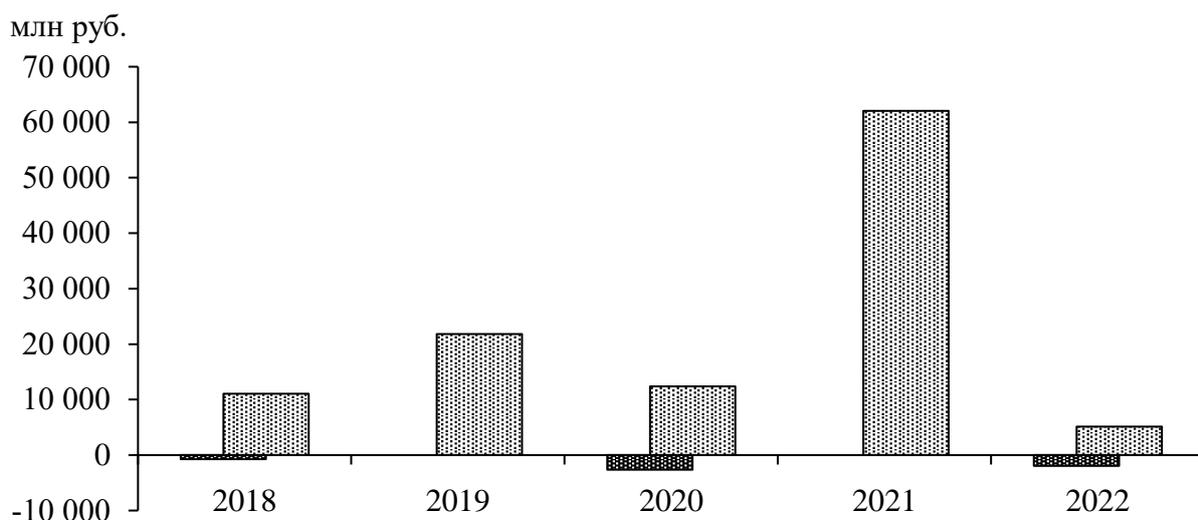


Рисунок 8 – Изменение размера РВПС в результате применения авторской методики по выборке компаний за 2018–2022 гг.

Проведенные корректировки, по мнению автора, подтверждают наличие проблем у компаний из отраслей со сложившимся неустойчивым уровнем бизнеса на начальную дату анализа (начало 2018 г.), а также низкий уровень кредитоспособности, обусловленный новыми рисками в условиях непрерывных кризисных явлений – провалом в пандемию в ряде пострадавших отраслей в 2020 г. и глубокими проблемами у ряда компаний с 2022 г. в связи с введением санкционного режима.

На основе сформированной выборки компаний автором проведено эконометрическое моделирование зависимости уровня *PD* заемщика от ключевых финансовых метрик и авторских корректирующих риск-факторов. Способом статистического анализа является обработка панельных данных, представленных вышеуказанными российскими компаниями из разных отраслей, за период 2014–2022 гг. Описание переменных модели представлено в таблице 6. В качестве контрольных переменных автором использовались наиболее значимые при оценке заемщика и кредитной сделки финансовые показатели.

Таблица 6 – Описание переменных модели

Переменная	Описание	Гипотеза о влиянии
Зависимая переменная		
<i>PD_adj</i>	Скорректированный показатель вероятности дефолта (<i>PD</i>), %	–
Объясняющие переменные		
<i>GDP_forecast</i>	Прогнозный уровень ВВП, %	Отрицательное
<i>OverdueDebt</i>	Уровень просроченной задолженности по отрасли, %	Положительное
<i>IndustryRisk</i>	Подверженность отрасли рискам (0 – низкая; 1 – средняя; 2 – высокая)	Положительное
<i>GovernmentSupport</i>	Государственная поддержка (Дамми-переменная: 1 – есть; 0 – нет)	Отрицательное
Контрольные переменные		
<i>RevenueGrowth</i>	Темп прироста выручки компании, %	Отрицательное
<i>Debt/EBIT</i>	Отношение долговых обязательств компании к прибыли до вычета процентов и налогов	Положительное
<i>Autonomy</i>	Коэффициент автономии	Отрицательное
<i>ROS</i>	Рентабельность продаж, %	Отрицательное

В результате проведенного анализа обнаружена значимая отрицательная причинно-следственная связь между скорректированным *PD* и прогнозным уровнем ВВП, государственной поддержкой, коэффициентом автономии, рентабельностью продаж компаний, при этом:

- увеличение прогнозного уровня ВВП на 1 п. п. приводит к сокращению скорректированного *PD* на 0,0628 п. п.;
- если компании оказывается государственная поддержка, ее значение *PD* снижается в среднем на 5,5543 п. п.;
- увеличение коэффициента автономии на 0,1 п. п. приводит к сокращению уровня *PD* заемщика на 2 п. п.;
- рост рентабельности продаж на 1 п. п. приводит к сокращению скорректированного *PD* на 0,1218 п. п.

Таким образом, введение дополнительных корректирующих риск-факторов в методику позволило идентифицировать в уязвимых компаниях и отраслях дополнительный размер кредитного риска, что является реакцией на действующую нестабильность и дает возможность, несмотря на послабления регулятора, создать адекватный резерв на возможные потери по ссудам, усилить защитный механизм банков, что способствует качеству оценки и диагностики корпоративного заемщика банка и взвешенности проводимой кредитной политики. Безусловно, модели оценки заемщика должны подвергаться доработке и валидации со стороны банков на постоянной основе, соответствовать требованиям регулятора и лучшим международным и российским практикам, а также следовать рекомендациям внешнего и внутреннего банковского аудита.

Заключение

В исследовании раскрыты теоретические и методические подходы к оценке кредитного риска корпоративного заемщика российского банка. Основу научного вклада автора составляют методические положения по развитию вариативного подхода к оценке кредитного риска в системе риск-менеджмента и формированию инструментария оценки корпоративного заемщика с использованием корректирующих риск-факторов. Апробация авторской методики подтвердила ее применимость и обосновала возможность проведения оценки кредитного риска корпоративного заемщика банка в отношении как планируемых, так и действующих кредитных проектов.

В теоретической части исследования автором охарактеризованы основные положения теории кредитного риска и раскрыто содержание понятия кредитного риска корпоративного заемщика как вероятности возникновения у банка финансовых убытков в связи с обесценением ссуды корпоративного заемщика, рассчитанной как совокупность условно понесенных, ожидаемых, неожиданных и стрессовых потерь.

Автором сформулировано определение корпоративного андеррайтинга, отличающееся от существующих научных позиций. Корпоративный андеррайтинг – это процесс объективной независимой экспертизы кредитной заявки корпоративного заемщика риск-подразделением банка, призванный оказывать положительное влияние на показатели достаточности капитала банка и выполнение им требований российского и международного регулятора, что способствует стабилизации финансово-кредитной системы.

Автором проанализированы методы оценки кредитного риска, раскрыто содержание комплексного подхода к оценке кредитного риска, аргументировано ролевое значение оценки кредитного риска корпоративного заемщика в системе банковского риск-менеджмента, позволяющее сформировать эффективный инструментарий управления с использованием прогнозной составляющей в кредитно-рейтинговой модели оценки.

В диссертационном исследовании представлен обзор методического инструментария оценки кредитного риска корпоративного заемщика, применяемого в отечественной практике. С опорой на теоретические исследования оценки кредитного риска корпоративного заемщика и продолжительный практический опыт кредитной работы автор выявляет основные недостатки типовых элементов методик оценки заемщиков и недостатки процесса оценки кредитного риска корпоративного заемщика.

Автором представлена концептуальная схема вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включающая дополнительный оценочный блок корректирующих риск-факторов, позволяющих дополнить кредитно-рейтинговую модель оценки заемщика и его кредитного потенциала с целью повышения качества диагностики корпоративного заемщика.

Разработана авторская модельная методика оценки и расчета кредитного риска корпоративного заемщика на основе корректирующих риск-факторов, направленная на проведение дифференцированной финансовой оценки заемщика и создание оптимальной величины создаваемого резерва для минимизации потерь в случае реализации кредитного риска корпоративного заемщика банка. В качестве корректирующих риск-факторов применяются следующие показатели: прогнозный темп роста ВВП по базовому и консервативному сценариям; уровень проблемной задолженности в банковском секторе; подверженность отрасли заемщика рискам при негативных макроэкономических сценариях; участие заемщика в программах государственной поддержки предприятий.

Приведены результаты апробации авторской методики в виде экспериментальных расчетов и построения прогнозной модели финансовой оценки заемщика с целью нивелирования кредитного риска на примере российских корпоративных заемщиков разных отраслей за пятилетний период. Проведенные корректировки подтверждают как наличие проблем у компаний из отраслей со сложившимся неустойчивым уровнем бизнеса на начальную дату анализа, так и низкий уровень кредитоспособности, обусловленный с новыми рисками в условиях пандемийного кризиса 2020 г. и кризиса 2022 г., связанного с введением санкционного режима.

Автором проведено эконометрическое моделирование зависимости вероятности дефолта компании от ее финансовых показателей и привнесенных авторской методикой корректирующих риск-факторов путем обработки панельных данных по выборке, представленной 50 российскими корпоративными заемщиками из разных отраслей за 2014–2022 гг. В результате проведенного анализа обнаружена значимая отрицательная причинно-следственная связь между скорректированным PD и прогнозным уровнем ВВП, государственной поддержкой, коэффициентом автономии, рентабельностью продаж компаний.

Совершенствование внутрибанковских подходов к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, включая работу над повышением качества рейтинговых моделей оценки, при соблюдении принципов осторожности и консерватизма является показателем грамотно выстроенной системы внутреннего контроля и банковского риск-менеджмента в целом.

Список работ, опубликованных автором по теме диссертации

Статьи в изданиях, включенных в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук

1. **Новикова, Н. Ю.** Методические подходы к оценке кредитного риска корпоративного заемщика в условиях экономической нестабильности / Н. Ю. Новикова // Финансовые рынки и банки. – 2024. – № 2. – С. 133–138. – 0,8 п. л.
2. **Новикова, Н. Ю.** О методическом подходе к оценке кредитного риска корпоративного заемщика / Н. Ю. Новикова, О. В. Котова, О. А. Воротилова. – DOI 10.17513/vaael.3113 // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2023. – № 11-3. – С. 437–441. – 0,6/0,2 п. л.
3. **Новикова, Н. Ю.** Актуальные вопросы оценки кредитного риска корпоративного заемщика в условиях нестабильности / Н. Ю. Новикова // Аудит. – 2023. – № 1. – С. 31–34. – 0,5 п. л.
4. **Новикова, Н. Ю.** К вопросу о комплексном подходе к оценке кредитного риска в банковском корпоративном андеррайтинге / Н. Ю. Новикова // Вестник Академии знаний. – 2022. – № 52 (5). – С. 383–390. – 1,0 п. л.
5. **Новикова, Н. Ю.** Влияние внешних и прогнозных макроэкономических факторов на оценку кредитного риска корпоративного заемщика / Н. Ю. Новикова, Н. И. Попова // Финансовый бизнес. – 2022. – № 9 (231). – С. 91–94. – 0,5/0,3 п. л.
6. **Новикова, Н. Ю.** К вопросу об андеррайтинге корпоративного заемщика в постпандемический период / Н. Ю. Новикова // Финансовый бизнес. – 2021. – № 6 (216). – С. 176–178. – 0,4 п. л.

Монография

7. Юзвович, Л. И. Банковский корпоративный андеррайтинг: методический подход к оценке кредитного риска / Л. И. Юзвович, **Н. Ю. Новикова**. – Екатеринбург : УрГЭУ, 2024. – 206 с. – ISBN 978-5-9656-0348-0. – 12,9/6,5 п. л.

Прочие публикации

8. **Новикова, Н. Ю.** К вопросу о методическом инструментарии оценки кредитного риска корпоративного заемщика российского банка / Н. Ю. Новикова // Финансы и общество: новые реалии, новые форматы, новые финансовые инструменты : материалы II Всерос. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 14 нояб. 2023 г.). – Екатеринбург : УрГЭУ, 2024. – С. 10–14. – 0,3 п. л.
9. **Новикова, Н. Ю.** К вопросу об оценке качества кредитов корпоративных заемщиков в условиях неопределенности / Н. Ю. Новикова // Eromen. Global. – 2023. – № 44. – С. 133–139. – 0,9 п. л.
10. **Новикова, Н. Ю.** Оценка уровня кредитного риска корпоративного заемщика при оптимизации методических положений в коммерческом банке

/ Н. Ю. Новикова // 85-летие Саратовской финансово-банковской школы: новые горизонты развития науки : сб. тр. Междунар. науч.-практ. конф. (Саратов, 17 нояб. 2023 г.). – Саратов : Саратовский источник, 2023. – С. 131–135. – 0,3 п. л.

11. **Новикова, Н. Ю.** К вопросу об использовании IRB-подхода при оценке кредитного риска корпоративного заемщика / Н. Ю. Новикова // Финансы и общество: новые реалии, новые форматы, новые финансовые инструменты : материалы I Всерос. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 29 нояб. 2022 г.). – Екатеринбург : УрГЭУ, 2023. – С. 25–29. – 0,3 п. л.

12. **Новикова, Н. Ю.** К вопросу управления кредитным риском в российских банках в условиях коронакризиса / Н. Ю. Новикова // Российские регионы в фокусе перемен : сб. докл. XV Междунар. конф. (Екатеринбург, 10–14 нояб. 2020 г.) : в 2 т. – Екатеринбург : УМЦ УПИ, 2021. – Т. 2. – С. 147–149. – 0,2 п. л.

13. Котова, О. В. О необходимости модификации подходов российских банков к оценке корпоративного заемщика в постпандемический период / О. В. Котова, **Н. Ю. Новикова** // Урал – драйвер неоиндустриального и инновационного развития России : материалы II Урал. экон. форума (Екатеринбург, 21–22 окт. 2020 г.) : в 2 т. – Екатеринбург : УрГЭУ, 2020. – Т. 2. – С. 47–52. – 0,4/0,2 п. л.

14. Суменков, М. С. Система оценки и управления кредитным риском / М. С. Суменков, **Н. Ю. Новикова** // Финансовые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика : тр. 9-й Междунар. науч.-практ. конф. (Санкт-Петербург, 22–24 апр. 2008 г.) : в 3 ч. – Санкт-Петербург : СПбПУ, 2008. – Ч. 1. – С. 156–160. – 0,3/0,2 п. л.

15. **Новикова, Н. Ю.** Стратегия банковского риска и его оценка / Н. Ю. Новикова // Экономические реформы в России : материалы V Междунар. науч.-практ. конф. (Санкт-Петербург, 22–23 июня 2006 г.) : в 3 ч. – Санкт-Петербург : СПбПУ, 2006. – Ч. 3. – С. 99–104. – 0,4 п. л.

Подписано в печать 27.12.2024.
Формат 60 × 84 ¹/₁₆. Гарнитура Таймс. Бумага офсетная. Печать плоская.
Уч.-изд. л. 1,5. Тираж 150 экз. Заказ

Отпечатано с готового оригинал-макета в подразделении оперативной полиграфии
Уральского государственного экономического университета
620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45