

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по научной деятельности
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский
государственный университет
имени К.Л. Хетагурова»



Т.Ш. Гиникашвили

_____ 2025 г

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» на диссертационную работу Новиковой Натальи Юрьевны на тему «Развитие вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Актуальность темы диссертационного исследования

Текущая геополитическая ситуация и наличие санкционных ограничений, высокий уровень инфляции и процентных ставок приводят к необходимости поиска источников и форм финансирования текущих и долгосрочных проектов компаний при одновременном оказании мер поддержки для сохранения устойчивости бизнеса. В этих условиях развитие банковского корпоративного кредитования представляется все более значимым и уязвимым. В ситуации прогнозирования дальнейшего роста частоты дефолтов компаний из наиболее пострадавших отраслей проблема совершенствования оценки рисков кредитования представляется особенно актуальной. Данные обстоятельства призывают к совершенствованию методов оценки заемщиков и их кредитных проектов с целью сохранения качественного банковского портфеля кредитов и создания условий для поддержки финансовой устойчивости компаний. Тем самым в условиях трансформации российской экономики в современной науке сформировалась потребность в доработке теоретического и методологического

инструментария, направленного на совершенствование подходов банков к оценке заёмщиков нефинансового сектора.

Таким образом, диссертационная работа Новиковой Н.Ю. выполнена на актуальную тему, выбор которой обусловлен формированием теоретико-методологических подходов, направленных на поиск дополнительных риск-метрик, позволяющих с большей достоверностью предвидеть вероятность наступления негативных обстоятельств в деятельности корпоративного заемщика или в его отрасли.

Обоснованность и достоверность научных положений, сформулированных в диссертации

Высокий уровень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций в диссертационной работе Новиковой Н.Ю. обеспечивается за счет основательного анализа и научного обобщения различных подходов к содержанию понятия «кредитный риск», «банковский корпоративный андеррайтинг». На основе изучения и критического осмысления многочисленных исследований отечественных и зарубежных источников (282 источника) сформирован теоретико-методологический базис исследования автора. Аргументированность теоретических результатов работы основывается на изучении значительного объема эмпирических данных, включая официальные материалы Банка России и российских банков, нормативно-правовые акты Российской Федерации по вопросам регулирования банковских рисков, системы внутреннего контроля и оценки достаточности капитала, глубоком анализе многочисленного статистического и фактологического материала.

Теоретическую базу диссертационной работы предопределили теории банковского дела, оценки и управления кредитным риском, финансового анализа, а также труды отечественных и зарубежных ученых в области финансов, регулирования и надзора банковских рисков, отражающие новый стандартизированный подход к оценке кредитного риска в целях расчета

нормативов достаточности капитала, нововведения в подходе к оценке кредитного риска на основе внутренних рейтингов и валидации методик управления рисками, изменения в оценке качества внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК). Весь объем первичной информации квалифицированно проанализирован, дополнен авторскими суждениями и мотивированными заключениями, корректно использован в разработке авторского подхода к научно-методическому исследованию и приращению научных положений по оценке кредитного риска корпоративного заемщика в системе банковского риск-менеджмента, направленной на дифференцированный комплексный анализ финансового положения заемщика и создание оптимальной величины формируемого резерва для минимизации потерь в случае реализации кредитного риска.

Достоверность представленного исследования обеспечивается комплексным использованием общих методов научного познания в соответствии с поставленной целью и задачами научного исследования, а также дополнением общенаучных методов финансового анализа и оценки рисков, с учетом основных научных теорий исследовательской тематики, критическим осмыслением большого количества научных работ по теме исследования, положительной оценкой полученных результатов на международных и всероссийских научно-практических конференциях, внедрением результатов исследования в деятельность реального бизнеса и учебный процесс.

Результаты диссертационного исследования опубликованы в 15 статьях общим объемом 19,8 п. л., в том числе авторских 12,5 п. л. Из них 6 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 в одной монографии.

Оценка содержания диссертационной работы

Содержание диссертации отличается высоким научно-теоретический уровень и полнота решения задачи по разработке корректирующих риск-факторов в целях подтверждения банком рейтинга корпоративного заемщика, уточнения уровня вероятности его дефолта и величины кредитного риска. Содержание диссертационной работы Новиковой Н.Ю. позволяет сделать вывод о получении научных результатов, направленных на развитие значимых теоретико-методических положений процесса и методов оценки кредитного риска в целях обеспечения полноты и качества диагностики корпоративных заемщиков банка.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 282 наименований. Текст диссертации изложен на 251 странице, включает 42 таблицы и 23 рисунка.

В первой главе «Теоретико-методологические аспекты исследования кредитного риска корпоративного заемщика» представлено комплексное обоснование сущности кредитного риска и его места в системе банковских рисков, предложены авторские формулировки понятия «кредитный риск» и «банковский корпоративный андеррайтинг», приводится авторская аргументация вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика банка (стр. 14-79).

Во второй главе «Методические подходы к оценке кредитного риска корпоративного заемщика в условиях экономической нестабильности» проведен компаративный анализ российского банковского сектора кредитования корпоративных заемщиков, на основе которого изложены методические положения автора о развитии вариативного подхода к оценке кредитного риска с использованием корректирующих риск-факторов (стр. 80-123).

В третьей главе «Развитие вариативного подхода к оценке кредитного риска в рамках повышения качества диагностики корпоративных заемщиков в системе банковского риск-менеджмента» выявлена проблематика современной системы оценки кредитного риска, предложена авторская модельная методика

оценки кредитного риска корпоративного заемщика, позволяющая принимать более точные стратегические решения с позиции прогнозирования уровня кредитоспособности и кредитного потенциала компании-заемщика, проведена апробация методики, доказывающая практическое значение использования авторских «корректирующих риск- факторов» с целью нивелирования кредитного риска (стр. 123-185).

Диссертационная работа Новиковой Н.Ю. характеризуется внутренним единством, логикой и продуманностью изложения материала. Автор демонстрирует навыки критического анализа теоретических положений, методических подходов и полученных ранее результатов в исследуемой области. Представленные в работе схемы, рисунки и таблицы выполнены в соответствии с требованиями, логичны и дополняют текстовые положения автора.

Новизна научных положений диссертационной работы

На основании выполненных соискателем Новиковой Н.Ю. исследований представлена совокупность новых знаний об инструментах оценки кредитного риска в целях определения его более точной величины и формирования банком оптимального размера резерва на возможные потери.

Наиболее существенные научные положения и результаты, обладающие научной новизной, состоят в следующем:

1. Заслуживают внимания авторская трактовка понятия «кредитный риск» как совокупность признанных кредитных убытков, обусловленных наличием исторической информации о деятельности контрагента и вероятностных будущих потерь, авторское определение «банковский корпоративный андеррайтинг» 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.

2. Элементом исследования, составляющим научную новизну диссертационного исследования, является разработка оригинального авторского методического инструментария оценки кредитного риска корпоративного заемщика и раскрытие его влияния на уровень финансовой оценки заемщика и размер создаваемого кредитной организацией резерва на возможные потери. Автором представлена концепция вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика с использованием корректирующих риск-факторов с целью расчета их влияния на интегральный показатель кредитного рейтинга и аргументирован вывод о необходимости оценки, соотнесения и измерения влияния текущих и прогнозируемых экономических условий, в которых находится заемщик, от наблюдавшихся в прошедшем историческом периоде, с соответствующим изменением уровня кредитного риска. На основе компаративного анализа применяемых российскими банками методических подходов к оценке кредитного риска корпоративного заемщика автором представлены методические положения по формированию инструментария оценки финансового состояния и величины кредитного риска корпоративного заемщика банка на основе внедрения дополнительных факторов риска: прогнозных риск-метрик и факторов внешнего влияния (прогнозный темп роста ВВП; уровень проблемной задолженности в банковском секторе; подверженность отрасли заемщика рискам при негативных макроэкономических сценариях; участие заемщика в программах государственной поддержки бизнеса). Заслуживает внимания консолидация автором основных недостатков типовых элементов банковских методик оценки корпоративных заемщиков и процесса банковского корпоративного андеррайтинга. Повышение качества рейтинговых моделей оценки при соблюдении принципа осторожности и консерватизма является важнейшей составляющей банковского риск-менеджмента.

3. Предложенная авторская модельная методика оценки и расчета кредитного риска корпоративного заемщика позволяет дать уточненную оценку кредитного риска заемщика, создавая тем самым дополнительный защитный

буфер для капитала банка в реальных условиях и в целях реализации риск-ориентированного подхода. Проведенная апробация методики на представленной выборке из 50 компаний разных отраслей подчеркнула достоверность авторских научных трудов, а также ее значимость для российских банков и предприятий.

Содержание диссертации и полученные научные результаты соответствуют предметной области исследования Паспорта научной специальности ВАК РФ 5.2.4 – Финансы, п. 4 «Банки и банковская деятельность. Банковская система»; п. 19 «Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент».

Значимость результатов диссертационного исследования для науки и практики

Теоретическую значимость диссертационной работы Новиковой Н.Ю. определяют аргументация вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика, базирующегося на введении дополнительных релевантных прогнозных и внешних факторов оценки, позволяющего с большей достоверностью спрогнозировать вероятность наступления негативных обстоятельств в деятельности заемщика или в его отрасли, а также систематизация различных научных подходов к определению понятия «кредитный риск», его экономического содержания и методов оценки и управления.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в разработке методического инструментария, позволяющего оценивать, моделировать и прогнозировать уровень кредитного риска с учетом требований пруденциального надзора в условиях неопределенности в целях улучшения качества диагностики корпоративных заемщиков и их кредитного потенциала. Выводы и рекомендации диссертационного исследования Новиковой Натальи Юрьевны могут использоваться в процессе проведения комплексной оценки заемщиков корпоративного сегмента в целях принятия решения о возможности кредитования и формирования оптимального уровня резерва на возможные

потери. Практические рекомендации диссертационной работы внедрены в деятельность отдельных кредитных организаций, в частности Банка «ГПБ» (АО), СДМ-Банка (ПАО), ПАО КБ «УБРиР», что отражено в соответствующих документах.

Дискуссионные положения и замечания

Наряду с общей положительной оценкой научных результатов и качества диссертационной работы, следует обратить внимание на ряд перечисленных ниже замечаний и положений диссертации, которые носят дискуссионный характер:

1. Автором в диссертационной работе обозначена проблема как недооценки качества выдаваемых кредитов, так и переоценки кредитного риска, что ведет к повышению уровня резервирования и, как следствие, снижению доходности кредитования (стр. 19 диссертации). Однако, основная доказательная база исследования указывает на превалирование недооценки банками кредитного риска корпоративного заемщика и недосоздание резерва на возможные потери по ссудам (стр.162-170). В связи с этим целесообразно было бы представить анализ банковского кредитного портфеля с позиции завышения качества кредитов и создания избыточного резерва с целью занижения в ряде случаев доходной составляющей и описать последствия указанных действий.

2. Автором в параграфе 2.1 приведены статистические данные ретроспективных показателей банковского сектора кредитования корпоративных заемщиков за последние пятилетний период. Чем объясняется именно такой период? При этом некоторые диаграммы включают данные за три года, что не позволяет считать их анализ показательным для выявления существенных тенденций (стр.85,94). Предпочтительно, чтобы все аналитические данные были представлены за единый репрезентативный период времени.

3. В третьей главе диссертации автором представлена модельная методика оценки кредитного риска корпоративного заемщика банка с

применением корректирующих риск-факторов, разработанная на основе типовых элементов методик российских банков (стр.138-151), в параграфе 3.2. отражены сводные результаты изменения уровня финансовой оценки и величины кредитного риска по выборке корпоративных заемщиков по результатам деятельности за фактический пятилетний период (стр. 169-170). Представляется, что в работе следовало бы более расширенно подойти к вопросу прогнозного характера расчетов с точки зрения обоснования эффективности авторских рекомендаций и предложений.

Вышеуказанные отмеченные замечания и дискуссионные вопросы не снижают научной и практической ценности проведенного исследования и общую положительную оценку работы.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным
Положением о присуждении ученых степеней**

Рецензируемая диссертационная работа Новиковой Натальи Юрьевны на тему «Развитие вариативного подхода к оценке кредитного риска корпоративного заемщика» обладает внутренним логическим единством изложенного материала, имеющим актуальность, новизну и практическую значимость.

Диссертационное исследование Новиковой Н.Ю. является завершенной, самостоятельной научно-квалификационной работой, в которой изложены научно обоснованные положения, вносящие значительный вклад в развитие методов оценки кредитного риска корпоративного заемщика. Диссертационную работу характеризует высокий научно-теоретический уровень разработки исследовательской задачи, имеющей существенное значение для развития банковского риск-менеджмента как самостоятельной отрасли знаний. Научные положения диссертационной работы являются научно-обоснованными и достоверными, что подтверждается методологией исследования и репрезентативностью полученных результатов.

Диссертация Новиковой Натальи Юрьевны по степени научной новизны и практической значимости соответствует требованиям п. 9-11, 13-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Новикова Наталья Юрьевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 - Финансы.

Отзыв ведущей организации подготовлен заведующим кафедрой финансов, бухгалтерского учета и налогообложения, доктором экономических наук, доцентом Агузаровой Ларисой Асланбековной. Отзыв обсужден и одобрен на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова», протокол № 5 от 15.01.2025 г.

Заведующий кафедрой финансов,
бухгалтерского учета и налогообложения
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный
университет имени К.Л.Хетагурова»,
доктор экономических наук,
доцент


Агузарова Лариса Асланбековна

«17» января 2025 г

Сведения об организации:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова»; 362025 г. Владикавказ, ул. Ватутина, д.44-46; тел: +7(867) 253-4952; e-mail: lib_nosu@mail.ru; официальный сайт: <http://www.nosu.ru>



Подпись Агузаровой Л.А. заверяю
Работник отдела кадров СОГУ М.Т. Огуев
подпись
«17» 01 2025 г.