

Рецензия

на выпускную квалификационную работу (магистерскую диссертацию)
по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры)
выпускницы образовательной программы «Финансовая экономика»

Эпштейн Татьяны Леонидовны

на тему: «Моделирование эффектов финансового заражения в рамках банковского сектора»

Работа выполнена на факультете экономики Автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования «Европейский университет в Санкт-Петербурге» (АНООВО «ЕУСПб»).

Анализ эффектов взаимозависимости банков разных стран был и остается актуальной темой. Сложившиеся в настоящее время санкционные ограничения на российские банки ведут к их большей изоляции и меньшей зависимости от зарубежных банков, но в долгосрочной перспективе тема несомненно останется актуальной. Рецензируемая магистерская диссертация содержит качественное научное исследование с глубокой проработкой материала, базирующимся на большом количестве современных научных публикаций. Структура и содержание работы вполне соответствуют заявленной теме и поставленным целям исследования. Работа показывает высокую квалификацию автора в эконометрических методах и умение работать с реальными экономическими данными. Одним из признаков научной новизны является наличие дискуссионных вопросов и замечаний, в качестве которых можно отметить следующие.

Банковский сектор тесно связан с другими финансовыми институтами и финансовым рынком в целом, поэтому можно предположить, что финансовое заражение банковского сектора во время спада или кризиса идет не по узкосекторальному направлению, а по всему спектру финансовых институтов и финансовых инструментов и даже, как отмечено в работе, по торговым каналам (изменение валютного курса и цен на сырьевые товары). В рецензируемой работе спад и кризисные ситуации оцениваются по фондовому рынку через биржевые индексы и рассматриваются как переменные системного риска. В связи с этим возникает вопрос о соотношении роли финансового и реального секторов экономики при трансграничном переносе негативных шоков.

В качестве меры риска банка в данной работе использован показатель расстояния до дефолта Distance to Default (*DD*) на основании модели KMV, представленной в статье P. Crosbie и J. Bohn [36]. Данный подход оценки кредитного риска через соотношение рыночной стоимости активов и обязательств компании рассматривался авторами как универсальный для широкого круга компаний как финансового, так и реального сектора экономики. Но управление финансами в банках существенно отличается от реального сектора. Структура капитала у банков характеризуется намного меньшей долей собственного капитала, что при прочих равных условиях ведет к большему риску дефолта, но эти риски компенсируются жестким нормативным регулированием. Поэтому желательно дополнительное обоснование выбора показателя *DD* для оценки банковских рисков с учетом специфики соотношения стоимости активов и обязательств в банках. Следует отметить, что данный вопрос является дискуссионным и это нашло отражение в рецензируемой работе.

Было бы интересно оценить влияние доли дочерних иностранных банков в общей банковской системе, как особого канала финансового заражения. В частности, в

современных санкционных условиях, будет ли уход и сворачивание в России ряда иностранных банков вести к большей независимости российской банковской системы и снижению риска финансового заражения.

Финансовое заражение в работе трактуется как трансграничный перенос негативных шоков, но можно рассмотреть и позитивные последствия, когда успешное развитие внешних финансовых рынков и международная интеграция способствуют национальному росту финансовых институтов, в том числе банковского сектора.

Представленная на рецензию выпускная квалификационная работа Эпштейн Татьяны Леонидовны соответствует требованиям, предъявляемым к работам уровня магистратуры и компетентностной модели выпускника образовательной программы «Финансовая экономика». Рекомендуемая оценка: «Отлично».

Выпускник заслуживает присвоения квалификации магистр по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

Рецензент:

доцент кафедры экономической кибернетики

Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

кандидат экономических наук, доцент

Д.Н. Колесов

15 июня 2022 г.

