

В диссертационный совет
Финансового университета
Д 505.001.107

по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук
по специальности
5.2.4. Финансы (экономические науки)

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Устинова Дмитрия Алексеевича
на тему «Кредитные рейтинги корпоративного заемщика в системе
оценки кредитного риска коммерческого банка», представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности**

5.2.4. Финансы (экономические науки)

Как показал анализ автореферата, диссертационное исследование Устинова Д. А. посвящено востребованной проблеме современного банковского риск-менеджмента — формированию кредитного рейтинга корпоративного заемщика в системе оценки кредитного риска коммерческого банка. Актуальность темы не вызывает сомнений, поскольку в условиях высокой волатильности макроэкономической среды, усиления санкционных ограничений и роста концентрации кредитных рисков в портфелях крупнейших банков ключевое значение приобретает методологическая унификация с обеспечением прозрачности подходов к оценке кредитоспособности корпоративных заемщиков. В современных условиях разработка единого подхода к построению модели кредитного рейтинга, способной максимально сблизить требования регулятора с внутренними задачами банков, представляется перспективной и востребованной для дальнейшего исследования.

Особого внимания заслуживает теоретическая часть работы. Автору удалось систематизировать разрозненные подходы к трактовке понятия «кредитный рейтинг» и предложить рассматривать его как унифицированную интегральную оценку кредитного качества заемщика, учитывающую прогноз наступления дефолта. Логичной и методически выверенной представляется предложенная классификация рейтингов по критериям субъекта (объекта) присвоения, сфере применения и целям

использования, что позволяет чётко разграничить функциональную нагрузку различных видов рейтингов и устранить терминологические и методологические разночтения, имеющиеся в научной теории и практике.

Несомненным достоинством работы является обоснование концепции «базового кредитного рейтинга» как системообразующего элемента системы оценки кредитного риска, обеспечивающего гармонизацию подходов РСБУ, МСФО и подхода на основе внутренних рейтингов. Такой взгляд обладает существенной научной новизной, формирует прочный фундамент для дальнейших исследований, ориентированных на сближение регуляторных и внутрибанковских методологий. Важно подчеркнуть, что речь идёт не просто о введении нового термина, а о концептуальной перестройке архитектуры оценки кредитного риска, в рамках которой базовый рейтинг становится отправной точкой для расчёта резервов, риск-взвешенных активов и внутреннего ценообразования.

Сильной стороной работы является внимание автора к методологическим требованиям регулятора и их адаптация к практическому инструментарию банковского риск-менеджмента. Предложенные решения позволяют рассматривать кредитный рейтинг не изолированно, а в связке с ИТ-инфраструктурой, процессами сбора и валидации данных, а также с требованиями к калибровке моделей, что повышает реализуемость результата в практической плоскости. Тем самым автор демонстрирует не только теоретическую глубину вопроса, но и понимание операционной специфики банков.

Вместе с тем, несмотря на положительную оценку результатов исследования, некоторые его положения носят дискуссионный характер. Автор отдельно выделяет целесообразность включения оценки риска отраслевой концентрации задолженности российских компаний в модель кредитного рейтинга. Как именно этот риск интегрируется в рейтинг, и почему, на ваш взгляд, его учет должен осуществляться на уровне рейтинговой модели, а не только на уровне портфельного управления?

Указанные замечания не снижают общую ценность проведенного научного исследования, которое можно охарактеризовать как самостоятельный научный труд, посвященный актуальным проблемам риск-ориентированной деятельности коммерческих банков.

Автореферат диссертации Устинова Дмитрия Алексеевича позволяет сделать вывод, что диссертационное исследование на тему «Кредитные рейтинги корпоративного заемщика в системе оценки кредитного риска

коммерческого банка» представляет собой законченное исследование и полностью соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Устинов Д.А., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Заведующий кафедрой экономики и
финансов факультета менеджмента
Института управления
ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной
службы при Президенте Российской
Федерации»
доктор экон.наук, профессор

Дворецкая Алла Евгеньевна

31 августа 2026 г.

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной
службы при Президенте Российской Федерации
Кафедра экономики и финансов факультета менеджмента Института
управления
Адрес: 119571, Москва, Проспект Вернадского, д. 82, стр. 1
тел.: +7(495) 434-35-31
e-mail: dvoretskaya-ae@ranepa.ru

Подпись А. Е. Дворецкой удостоверяю

Декан факультета
менеджмента Института
управления
канд. экон. наук, доцент

Е.Д.Ицаков

0
ут

3



д
в
«

т
л
»