

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.107

Решение диссертационного совета
от 01.10.2026
№ 8-26/107

Аттестационное дело № 47(107з-26)/41-07

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Устинову Дмитрию Алексеевичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Кредитные рейтинги корпоративного заемщика в системе оценки кредитного риска коммерческого банка» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации», принята к публичному рассмотрению и защите 18.06.2026 (протокол заседания № 3-26/107) диссертационным советом Д 505.001.107, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1 статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 09.01.2019 № 0009/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены в соответствии с приказами Финуниверситета от 30.04.2019 № 1111/о; от 29.11.2019 № 2552/о; от 02.12.2019 № 2592/о; от 28.06.2021 № 1528/о; от 27.04.2022 № 1049/о.

Соискатель Устинов Дмитрий Алексеевич, 1999 года рождения, в 2023 году освоил программу магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит с присвоением квалификации «Магистр»

федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». С октября 2023 г. по настоящее время Устинов Д.А. является аспирантом по научной специальности 5.2.4. Финансы ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Устинов Д.А. работает в должности главного экономиста Департамента финансовой стабильности Центрального банка Российской Федерации (Банка России) (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация выполнена на Кафедре банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Ларионова Ирина Владимировна, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Финансовый факультет, Кафедра банковского дела и монетарного регулирования, профессор кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 21.05.2026 № 0022/02.01-08.

Соискатель имеет 19 опубликованных научных работ.

Основные положения и результаты диссертации отражены в 4 работах общим объемом 2,66 п.л. (авторский объем – 2,65 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационной работе и выносимые на защиту, а именно: уточнен и дополнен понятийный аппарат теории кредита и теории банковского риск-менеджмента за счет авторского толкования понятия «кредитный рейтинг», обоснованы новые критерии классификации кредитных рейтингов, предложена модель предоставления кредита с учетом кредитного рейтинга заемщика, аргументирована целесообразность учета отраслевого признака при оценке риска концентрации задолженности российских

компаний, обоснованы направления оптимизации процедуры классификации ссуд в рамках предложенного механизма интеграции параметров внутреннего кредитного рейтинга корпоративного заемщика.

К наиболее значимым работам следует отнести: Устинов, Д.А. Имплементация внутренних кредитных рейтингов заемщика в систему оценки кредитного риска / Д.А. Устинов, И.В. Ларионова // Финансы, деньги, инвестиции. – 2024. – № 4 (92). – С. 30-37. – ISSN 2222-0917. (K2). В статье рассмотрены значимые аспекты проблематики внедрения внутренних кредитных рейтингов заемщика в систему оценки кредитного риска коммерческого банка; Устинов, Д.А. Оценка и учет концентрации кредитного риска в модели кредитного рейтинга корпоративных заемщиков / Д.А. Устинов // Экономика строительства. – 2024. – № 12. – С. 385-388. – ISSN 0131-7768. (K2). Статья посвящена вопросам совершенствования модели кредитного рейтинга корпоративных заемщиков на основе оценки и учета концентрации кредитного риска, в том числе в отраслевом разрезе; Устинов, Д.А. Теоретические аспекты определения внутреннего кредитного рейтинга корпоративного заемщика коммерческого банка / Д.А. Устинов // Финансовые рынки и банки. – 2025. – № 5. – С. 373-377. – ISSN 2658-3917. (K2). В статье рассмотрены теоретические аспекты определения внутреннего кредитного рейтинга корпоративного заемщика коммерческого банка, в том числе уточнение категориального аппарата и конкретизация роли и места кредитных рейтингов в системе оценки кредитного риска; Устинов, Д.А. Формирование механизма интеграции параметров внутреннего кредитного рейтинга корпоративного заемщика: аспекты оптимизации процедуры классификации ссуд / Д.А. Устинов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2025. – № 10А. Том 15. – С. 515-522. – ISSN 2222-9167. (K2). В статье раскрыты основные аспекты оптимизации процедуры классификации ссуд в рамках предложенного механизма интеграции параметров внутреннего кредитного рейтинга корпоративного заемщика.

В диссертации Устинова Д.А. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 11 письменных отзывов на диссертацию, из них 11 положительных 0 отрицательных. Член диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, доктор экономических наук, профессор Ларионова Ирина Владимировна является научным руководителем Устинова Д.А., представила отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Дворецкой А.Е. (ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено, что некоторые положения результатов исследования 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 его учет должен осуществляться на уровне рейтинговой модели, а не только на уровне портфельного управления?

2. Туруева И.Б. («Газпромбанк» АО). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено: в автореферате автор указывает, что кредитный рейтинг в системе оценки кредитного риска рассматривается и как модель, и как инструмент, и что базовый рейтинг выступает «системообразующим элементом». В чем принципиальное различие между кредитным рейтингом как системообразующей моделью и как инструментом, и каков смысл введения категории «базовый кредитный рейтинг»?

3. Завьялова С.О. (АО «СОГАЗ», к.э.н.). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено: важным представляется обоснование целесообразности унификации подходов к рейтингованию, однако автор акцентирует внимание преимущественно на крупных коммерческих банках, оставляя за рамками исследования вопрос о применимости предложенной модели к банкам среднего размера с менее развитой системой управления

рисками. Учет этого аспекта мог бы стать перспективным направлением дальнейших исследований.

4. Кокорина М.В. (АО «Акционерный Банк «РОССИЯ»). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено, что автору целесообразно в дальнейших исследованиях более подробно раскрыть организационные аспекты внедрения предложенной модели кредитного рейтинга в кредитный процесс банка.

5. Щегляева К.А. (Центральный банк Российской Федерации (Банк России)). Отзыв положительный. Замечание: разработанная комплексная вербальная модель предоставления кредита базируется на «уточненной группе якорных показателей» и применяется на всех этапах жизненного цикла кредитования. При этом непонятно, какие именно группы показателей автор относит к якорным и какова их роль в формировании базового кредитного рейтинга.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Устинова Д.А. на тему «Кредитные рейтинги корпоративного заемщика в системе оценки кредитного риска коммерческого банка» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Устинов Д.А. соответствует требованиям к соискателям ученой степени кандидата наук, как лицо, имеющее высшее образование – магистратуру и подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Устинова Д.А. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Устинов Д.А. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное

социально-экономическое значение – развитие теоретико-методического аппарата и разработка практических рекомендаций по формированию кредитного рейтинга корпоративного заемщика, а также обоснование модели базового кредитного рейтинга с использованием современных технологий.

4. Соискатель ученой степени Устинов Д.А. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

– внесен вклад в развитие теории кредита и теории банковского риск-менеджмента, в частности: а) уточнен и дополнен понятийный аппарат за счет авторского толкования понятия «кредитный рейтинг» (С. 20-24); б) усовершенствована существующая классификация кредитных рейтингов на основе систематизации классификационных признаков рейтинговых оценок (С. 15-20);

– расширены существующие знания о кредитных рейтингах посредством уточнения их места и роли в системе оценки кредитного риска, что позволило выделить двойственную природу кредитных рейтингов (как модели и как инструмента) и разработать архитектуру системы оценки кредитного риска, опирающуюся на базовый кредитный рейтинг (С. 35-41);

– дополнены известные знания о кредите путем разработки вербальной модели оценки предоставления кредита с учетом формирования внутреннего кредитного рейтинга, ориентированной на комплексную оценку кредитного риска за счет интеграции отраслевого фактора и унификации алгоритмов оценки на основе обновленной группы якорных показателей (С. 63-65; 130-131; 136-139);

практические:

– обосновано и предложено включение в модель кредитного рейтинга корпоративного заемщика оценки риска такого параметра, как концентрация задолженности российских компаний с учетом отраслевого признака, что позволяет получить более точную и индивидуальную оценку риска (С. 117-121; 135);

– разработана авторская методика присвоения кредитного рейтинга, предусматривающая формализацию многофакторной модели рейтингования

корпоративных заемщиков и интегрированная с действующими регуляторными требованиями к оценке их финансового состояния и формированию резервов на возможные потери по ссудной задолженности (С. 128-129; 141-142);

– предложены научно обоснованные рекомендации по совершенствованию нормативно-правовой базы Банка России, направленные на повышение качества и прозрачности оценки кредитного риска и предусматривающие внедрение унифицированного базового кредитного рейтинга в коммерческих банках (С. 155-161).

5. Диссертационная работа Устинова Д.А. на тему «Кредитные рейтинги корпоративного заемщика в системе оценки кредитного риска коммерческого банка» обладает внутренним единством, все части диссертации логично взаимосвязаны, последовательно раскрывают тему научного исследования и подчинены единой цели – развитию теоретико-методических положений и формулированию практических рекомендаций построения кредитного рейтинга корпоративного заемщика, а также разработке модели базового кредитного рейтинга с использованием современных технологий, определению его места в регуляторной и внутрикорпоративной практике системы оценки кредитного риска. Полученные результаты исследования соответствуют рассматриваемой теме и находятся в рамках заявленной научной специальности – 5.2.4. Финансы.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации «Кредитные рейтинги корпоративного заемщика в системе оценки кредитного риска коммерческого банка» подтверждена совокупностью аргументов:

– корректным использованием положений действующей нормативной правовой базы регулирования деятельности коммерческих банков, основных теоретических положений, касающихся вопросов оценки кредитных рисков при кредитовании корпоративных заемщиков;

– применением актуальных научных методов исследования, сбора, обработки и статистической оценки исходной информации;

– сравнительным анализом авторских результатов исследования кредитных рейтингов корпоративных заемщиков с результатами,

представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженными ссылками в тексте диссертации.

Достоверность результатов, полученных Устиновым Д.А., подтверждается:

– использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений теории кредита и банковского дела, статистической и аналитической информации, размещенной на официальных сайтах Банка России и зарубежных регуляторов, нормативных правовых актов Центрального банка Российской Федерации (Банк России), данных научных исследований, общепринятых научных положений российских и зарубежных ученых в области управления кредитным риском в банке, статистических данных, полученных из открытых источников информации о дефолтах корпоративных заемщиков и финансовой отчетности компаний нефинансового сектора экономики;

– согласованностью теоретических выводов и практических результатов исследования.

7. Полученные результаты исследования Устинова Д.А. докладывались и получили одобрение на научных конференциях, связанных с тематикой диссертационного исследования.

Материалы диссертации используются в практической деятельности Центрального Банка Российской Федерации (Банка России) в качестве элемента методического и аналитического инструментария при оценке кредитного риска нефинансовых организаций. Используется набор финансовых и нефинансовых показателей, которые способствуют унификации подходов к аналитической оценке кредитных рисков нефинансовых компаний и использованию сопоставимых данных при анализе их финансового положения.

Материалы диссертации применяются в практической деятельности АО «АБ «РОССИЯ» при присвоении итогового внутреннего кредитного рейтинга. Выводы и основные положения способствуют повышению эффективности оценки и управления кредитным риском.

Материалы диссертации используются Кафедрой банковского дела и

монетарного регулирования Финансового факультета Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Банковские рейтинги в системе риск-менеджмента», «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

8. Диссертация содержит развернутые сведения о личном вкладе Устинова Д.А. в проведенное исследование, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, а именно: в формулировании и обосновании темы, в определении предмета, объекта, цели и задач исследования, в решении поставленных задач, в обработке и интерпретации данных, в подготовке публикаций, в апробации результатов исследования.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Устиновым Д.А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что соискателем ученой степени Устиновым Д.А. лично получены следующие научные результаты:

– уточнена трактовка кредитного рейтинга как унифицированной интегральной оценки кредитного качества заемщика, агрегирующей совокупность количественных и качественных факторов кредитного риска и учитывающей возможность утраты им способности отвечать по своим долговым обязательствам (С. 20-24);

– предложен авторский подход к классификации кредитных рейтингов, предполагающий систематизацию таксономических признаков рейтинговых оценок (по типу объекта оценки, субъекта присвоения, сфере применения, цели использования) и позволяющий выделить особенности модели построения внутренних банковских рейтингов. При этом субъектно-объектная принадлежность и сфера применения детерминируют источники данных и границы использования рейтингов, тогда как целевой критерий определяет их практическую ценность и роль в процессах риск-ориентированного принятия управленческих решений (С. 15-20);

– уточнена роль кредитного рейтинга как системообразующего элемента в системе оценки кредитного риска, выделена его двойственная природа как модели и как инструмента. Разработана архитектура системы оценки кредитного риска с базовым кредитным рейтингом как центральным звеном: являясь прогностической моделью, данный рейтинг выступает единым носителем информации о качестве заемщика и интегрирует в себе всю совокупность количественных и качественных факторов риска, одновременно с этим, будучи инструментом, базовый рейтинг влияет на параметры кредитного процесса и служит единой базой для ценообразования кредита, формирования резервов на возможные потери и расчета регуляторного капитала (С. 35-41);

– разработана комплексная вербальная модель кредитования, основанная на кредитном рейтинге заемщика. В отличие от аналогов, она опирается на обновленную группу ключевых (якорных) показателей и позволяет: присваивать рейтинг заемщику; отслеживать его финансовое состояние на протяжении всего срока действия кредитного договора; оценивать сопутствующие риски; контролировать качество кредитного портфеля банка; минимизировать вероятность невозврата кредита; принимать взвешенные управленческие решения для защиты интересов кредитной организации (С. 63-65; 130-131; 136-139);

– аргументирована целесообразность учета отраслевого признака при оценке риска концентрации задолженности российских компаний. Включение данного фактора в модель кредитного рейтинга корпоративного заемщика позволит на основе статистики отраслевых дефолтов снизить концентрацию кредитных рисков портфеля и обеспечить более точную индивидуальную оценку вероятности потерь (С. 117-121; 135);

– разработана комплексная многофакторная методика присвоения кредитных рейтингов корпоративным заемщикам, преимуществом которой является полное соответствие действующим требованиям регулятора к оценке финансового состояния клиентов и порядку начисления резервов на возможные потери по ссудной задолженности, что существенно упрощает ее внедрение в банковскую практику (С. 128-129; 141-142);

– обоснованы рекомендации по актуализации нормативно-правовых актов Банка России (включая уточнение Положения Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности»), предполагающие обязательное использование коммерческими банками единого базового кредитного рейтинга как фундамента, который может быть расширен дополнительными метриками согласно требованиям МСФО (IFRS) 9 и Подход на основе Внутренних Рейтингов (ПВР). Реализация данных мер позволит существенно повысить сопоставимость и прозрачность процедур оценки кредитного риска в банковской системе (С. 155-161).

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех научных работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы. Из них три работы выполнены автором самостоятельно. Одна работа выполнена совместно с научным руководителем Ларионовой И.В. (личный вклад 0,99 п.л. из 1,0 п.л.) (справка о разделении авторского вклада находится в аттестационном деле соискателя). Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют.

11. Соискатель ученой степени Устинов Д.А. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы; овладел необходимыми принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал, полностью раскрывающий и обосновывающий основные положения диссертационного исследования; показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 1 октября 2026 г. диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 принял решение присудить

Устинову Дмитрию Алексеевичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 в количестве 10 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 12 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 10, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
доктор экономических, профессор

_____ О.И. Лаврушин

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
доктор экономических наук, профессор

_____ Н.А. Амосова

01.10.2026