

Заключение диссертационного совета МГУ.08.06
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
Решение диссертационного совета от «10» октября 2019 г. № 3

О присуждении Могилат Анастасии Николаевне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Моделирование финансовой устойчивости компаний реального сектора (на примере промышленности)» по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» принята к защите диссертационным советом МГУ.08.06, протокол № 2 от 20 июня 2019 года.

Соискатель Могилат Анастасия Николаевна, 1989 года рождения, в 2012 году окончила магистратуру экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова. В 2017 году она была прикреплена к аспирантуре экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова (кафедра математических методов анализа экономики, специальность – 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики») для сдачи кандидатского экзамена по специальности и завершения работы над кандидатской диссертацией.

С 3 августа 2015 года по 31 июля 2019 года соискатель работала в Департаменте денежно-кредитной политики Банка России, занимала должности ведущего экономиста, главного экономиста, начальника отдела. С 1 августа 2019 года соискатель работает в должности экономиста в АО «ВТБ Капитал».

Диссертация выполнена на кафедре математических методов анализа экономики экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Научный руководитель – доктор экономических наук, Картаев Филипп Сергеевич, работает в должности заведующего кафедрой математических методов анализа экономики экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Официальные оппоненты:

Бобылева Алла Зиновьевна – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой финансового менеджмента факультета государственного управления Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова»,

Столбов Михаил Иосифович – доктор экономических наук, профессор, профессор РАН, заведующий кафедрой прикладной экономики факультета прикладной экономики и коммерции Московского государственного института международных отношений (Университета) Министерства иностранных дел Российской Федерации,

Мамонов Михаил Евгеньевич – кандидат экономических наук

дали положительные отзывы на диссертацию.

Обоснованием выбора официальных оппонентов служат их компетентность, научные разработки и наличие публикаций по рассматриваемой проблематике в указанной сфере исследования, а также вклад в развитие данной отрасли науки.

На автореферат диссертации поступило 4 отзыва, все положительные.

Соискатель имеет 10 опубликованных работ по теме диссертации общим объемом 11,8 п.л. (авт. – 7,5 п.л.), из них 8 статей – в журналах WoS, Scopus, RSCI, а также в изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова общим объемом 10,0 п.л. (авт. – 6,7 п.л.):

1. *Могилат А.Н.* Оценка финансовой устойчивости российских промышленных компаний, или, о чем говорят банкротства / Могилат А.Н. // Вопросы экономики. – 2019. – №3. – с. 101-118 – 0,9 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2019 – 7,056.
2. *Могилат А.Н.* Обзор основных каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и инструментов их анализа в Банке России / Могилат А.Н. // Деньги и кредит. – 2017. – №9. – с. 3-9 – 1 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2017 – 1,571.
3. *Могилат А.Н.* Кредитование и финансовая устойчивость российских промышленных компаний: микроэкономические аспекты анализа / Донец С.А., Могилат А.Н. // Деньги и кредит. – 2017. – №7. – с. 41-51 (в соавторстве) – 1,2 п.л., авторский вклад 0,6 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2017 – 1,571.
4. *Могилат А.Н.* Дискуссии о денежно-кредитной политике и состоянии экономики: в поисках конструктивной критики / Могилат А., Ачкасов Ю., Егоров А., Климовец А., Донец С. // Вопросы экономики. – 2016. – №5. – с. 25-43 (в соавторстве) – 1,3 п.л., авторский вклад 0,3 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2016 – 7,555.
5. *Могилат А.Н.* Техническая эффективность как фактор финансовой устойчивости промышленных компаний / Могилат А.Н., Ипатова И.Б. // Прикладная эконометрика. – 2016. – №42. – с. 5-29 (в соавторстве) – 1,5 п.л., авторский вклад 0,9 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2016 – 0,660.
6. *Могилат А.Н.* Прямые иностранные инвестиции в реальный сектор российской экономики: взгляд с микроуровня и прогноз до 2017 года / Могилат А.Н. // Вопросы экономики. – 2015. – №6. – с. 25-44 – 1,1 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2015 – 6,209.
7. *Могилат А.Н.* Стресс-тестирование компаний реального сектора для России: первый подход (методологические аспекты) / Сальников В.А., Могилат А.Н., Маслов И.Ю. // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2012. – №4(16). – с. 46-70 (в соавторстве) – 1,6 п.л., авторский вклад 0,5 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2012 – 0,844.
8. *Могилат А.Н.* Банкротство компаний реального сектора в России: основные тенденции и

финансовый «портрет» типичного банкрота / Могилат А.Н. // Научные труды: Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН / Гл. ред. А.Г. Коровкин – М.: МАКС Пресс. – 2015. – с. 156-186 – 1,4 п.л. Двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2015 – 1,117.

9. *Могилат А.Н.* Кредитование и финансовая устойчивость российских промышленных компаний: микроэкономические аспекты анализа / Донец С.А., Могилат А.Н. // Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России. – 2016. – в соавторстве – 1,3 п.л., авторский вклад 0,6 п.л.
10. *Могилат А.Н.* Стресс-тестирование компаний реального сектора для России: методологические аспекты и первые результаты / Сальников В.А., Могилат А.Н., Маслов И.Ю. // Сборник докладов XIV Международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, Отв. ред. Е. Ясин. – М.: НИУ ВШЭ. – 2014. – с. 283-292 (в соавторстве) – 0,5 п.л., авторский вклад 0,2 п.л.

Диссертационный совет отмечает, что представленная диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных соискателем исследований содержится решение задачи, имеющей значение для развития соответствующей отрасли знаний. Работа соответствует п.2.1 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова.

Полученные соискателем результаты – метод максимального правдоподобия с перегруппировкой для оценки финансовой устойчивости компаний и методика поиска пороговых уровней факторов проблемности компаний – нашли применение в деятельности Банка России, в частности, при подготовке Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, о чем свидетельствует выданная справка о внедрении. Результаты исследования используются в преподавании учебных курсов «Моделирование монетарной политики» и «Эконометрика-3» экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова, что также подтверждается справкой о внедрении.

Диссертация представляет собой самостоятельное законченное исследование, обладающее внутренним единством. Положения, выносимые на защиту, содержат новые научные результаты и свидетельствуют о личном вкладе автора в науку:

1. Анализ ограничений российских данных для целей анализа финансовой устойчивости – ненаблюдаемый характер проблемности отдельных компаний, редкость события «банкротство» в выборке, наличие значительного лага между появлением у компаний финансовых трудностей и их фиксацией в статистических данных – позволил сформулировать модификацию метода моделирования финансовой устойчивости,

которая нивелирует их влияние на оценки по выборке российских компаний.

2. Предложенный метод максимального правдоподобия с перегруппировкой дает возможность теоретически обоснованно определить круг компаний, проблемность которых вызвана экономическими причинами. С его помощью можно получить надежные оценки финансовой устойчивости, даже если исходная зависимая переменная содержит редкие и некорректно определенные события. Метод максимального правдоподобия с перегруппировкой основывается на модификации модели бинарного выбора с учетом наличия в данных по зависимой переменной неверно определенных событий. Качество объясняющей силы эконометрической модели бинарного выбора, оцененной с его помощью, значительно превосходит существующие аналоги.
3. Оценки доли проблемных компаний, их активов и долга в отраслях российской промышленности, полученные при помощи метода максимального правдоподобия с перегруппировкой, учитывают компании, как уже вступившие в процедуру банкротства, так и потенциально проблемные, что важно для комплексной оценки текущей ситуации в реальном секторе и своевременного реагирования на ее изменение в будущем.
4. Эмпирические оценки величины проблемных активов и долговой нагрузки в отраслях российской промышленности, опирающиеся на метод максимального правдоподобия с перегруппировкой, позволили сформулировать рекомендации по выбору перспективных направлений государственной поддержки компаний и отраслей промышленности России.
5. Предложенная и реализованная методика определения пороговых уровней переменных, использующихся в качестве факторов финансовой устойчивости, дает возможность оценить, начиная с каких значений объясняющих переменных резко возрастают риски финансовой неустойчивости. Методика универсальна в применении к поиску критических уровней как вероятностей события, так и переменных, служащих факторами этой вероятности, и может применяться для решения широкого круга задач, ориентированных на поиск пороговых значений.

Личный вклад соискателя состоит в проведении глубокого критического обзора и систематизации отечественного и зарубежного опыта в области моделирования финансовой устойчивости; выявлении ключевых ограничений, свойственных российским данным и препятствующих получению надежных оценок финансовой устойчивости на основе стандартных инструментальных методов и подходов; разработке метода максимального правдоподобия с перегруппировкой – эконометрического метода оценки финансовой устойчивости российских промышленных компаний с учетом искажений исходных данных о событиях и их редкости; разработке методики определения критических порогов для

экономических показателей; верификации разработанного метода и методики определения порогов для факторов на данных российских промышленных компаний; формулировке рекомендаций по государственной поддержке компаний и отраслей промышленности России.

На заседании 10 октября 2019 года диссертационный совет принял решение присудить Могилат Анастасии Николаевне ученую степень кандидата наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 15 человек, из них 8 докторов наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики», участвовавших в заседании, из 18 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за - 15, против - 0, недействительных бюллетеней - 0.

Председатель диссертационного совета МГУ.08.06, д.ф.-м.н.,
поф., акад. РАН

В.Л. Макаров

Ученый секретарь диссертационного совета МГУ.08.06,
к.э.н., доцент

Е.А. Туманова