

Санкт-Петербургский государственный университет  
Экономический факультет  
Кафедра экономической теории и экономической политики

РЕЦЕНЗИЯ

Рецензент: проф. А.Н.Лякин

Научный руководитель: доц. В.В. Деньгов

Автор магистерской диссертации: Мельникова Екатерина Павловна

Курс, группа: 2-й курс магистратуры, МП «Прикладная макроэкономика и экономическая политика»

Направление: 521600 «Экономика» (магистратура)

Тема магистерской диссертации:

«Политика хозяйствующих субъектов по преодолению неблагоприятного отбора на кредитном рынке»

Работа Мельниковой Екатерины Павловны написана на актуальную тему. В конце прошедшего столетия произошли серьезные изменения в экономической теории, связанные с модификацией базовых микроэкономических концепций, приближение их к реальности экономической жизни. Одним из существенных упрощений, позволяющих формально описывать рыночные взаимодействия и давать непротиворечивую картину функционирования рыночного механизма, является представление о «бесплатности» его работы, обеспечивающей всех участников необходимой информацией и позволяющей согласовывать позиции продавцов и покупателей в ходе формирования цены и существенных моментов сделки. Однако такого рода модели плохо объясняют действительное положение дел и, описывая принципы работы рынка, не позволяют объяснить множество протекающих обменов, особенности выявления позиций сторон, возможных путей их согласования, учета потенциально возможных действий контрагентов по сделке и т.д. Введение в рассмотрение неполноты информации и асимметричности ее распределения позволяет понять многие процессы, связанные с реальными интересами участников обмена, мотивами их поведения, распределением потенциальных выгод и потерь от реализации сделки. Не случайно Нобелевская премия по экономике 2001 года была присуждена основоположникам этого направления в экономической теории – Дж. Аккерлофу, М. Спенсу, Дж. Стиглицу. Выбранный Мельниковой Е.П. аспект этой проблемы – несовершенство информации на кредитном рынке и преодоление неблагоприятного отбора крайне слабо разработан в российской экономической литературе и крайне важен для хозяйственной практики.

Структура работы определяется целями, поставленной автором. Сначала рассматривается кредитный рынок, характеризуются его участники, определяется авторское понимание природы процента, затем определяются проблемы, порождаемые неблагоприятным отбором на этом рынке, исходя из работы Стиглица и Вайсса обосновывается тезис о невозможности формирования оптимальной величины процентной ставки на кредитном рынке с асимметричной информацией, вымывании надежных заемщиков и замещение их авантюристами по мере роста процентной ставки. Затем автор рассматривает существующие в литературе, по преимуществу иностранной, эмпирические подтверждения

существованию неблагоприятного отбора на кредитном рынке. Завершает работу предлагаемая автором совокупность мер по преодолению неблагоприятного отбора в российской банковской системе – рacionamento кредитов, формирование оптимального уровня конкуренции в банковской системе, преодоление информационной асимметрии через рынок информации и т.д.

К числу безусловных достоинств работы необходимо отнести сочетание четко поставленных содержательных экономических проблем и аккуратное использование математических инструментов, применяемых для их решения. Математика в работе органично используется для однозначного описания экономических ситуаций и поиска возможных решений при заданных предпосылках и ограничениях. Автор последовательно, кроме попыток в начале первой главы дать более широкую картину понимания природы процента, использует неинституциональный подход к анализу экономической реальности. С самого начала Мельникова Е.П. точно определяет свою позицию и круг работ, являющихся теоретической базой ее диссертации. Здесь же необходимо отметить качественный обзор литературы по эмпирическим исследованиям проявления неблагоприятного отбора на кредитных рынках, данный в диссертации.

Работа содержит определенные элементы научной новизны, связанные, прежде всего, с оценкой проявлений неблагоприятного отбора на российском кредитном рынке, классификацией методов преодоления или ослабление асимметрии информации, критическим обзором мер государственной политики, направленной на решение этой проблемы, выделение государственных гарантий по кредитам как своего рода «второго лучшего решения» и разработанными автором предложениями по снижению негативных последствий неблагоприятного отбора.

Говоря о дискуссионных моментах рецензируемой работы, прежде всего, необходимо отметить некоторую слабость аргументов по сопоставлению динамики просроченной задолженности по кредитам и процентной ставки, которая рассматривается на очень коротком и крайне своеобразном временном отрезке посткризисного восстановления российской экономики – апреля 2009–декабря 2011 г. Екатерина Павловна сводит протекающие процессы исключительно к кредитному рынку, между тем динамика просроченной задолженности в этот период в большей степени определяется общеэкономической конъюнктурой.

Теория процента К. Маркса приводится в настолько упрощенном и уплощенном виде, что возможно лучше было бы о ней не вспоминать.

В целом необходимо отметить, что работа показывает более тщательное знакомство с зарубежной практикой, нежели российской.

Есть ряд замечаний технического характера:

На с. 34 утверждается, что снижения ожидаемой полезности заемщиков с высоким уровнем риска увеличивает ожидаемую доходность банков. На с.40 утверждается, что «была построена линейная регрессия вида ...» при этом вид регрессии не приводится.

В заключение необходимо отметить, что работа производит крайне благоприятное впечатление своей глубиной, тщательностью проработки проблемы, использованием широкого круга источников, в том числе и не вовлекаемых активно в российский научный оборот заслуживает отличной оценки.

Рецензент,  
д.э.н., проф. Лякин А.Н.