

Резюме

Контактная информация

Почтовый адрес: Российская экономическая школа, офис 2.14, Новая улица 100А, Сколково, Москва, Россия, 143026

Email: oshibanov@nes.ru , oleg_shibanov@skolkovo.ru

Места работы

Директор Центра финансовых технологий и цифровой экономики СКОЛКОВО-РЭШ, 06.2019 – н.вр.

Академический директор Центра финансовых инноваций и безналичной экономики Сколково, 11.2018 – 05.2019.

Профессор финансов (Senior Lecturer), Российская экономическая школа, 09.2017-н.вр.

Директор программы «Финансы, инвестиции, банки», Российская экономическая школа, 12.2015 – н.вр.

Директор программы «Мастер наук по финансам», Российская экономическая школа, 05.2015 – н.вр.

Заместитель проректора, Российская экономическая школа, 10.2016 – 09.2018

Преподаватель на программах по экономике, Корпоративный Университет Сбербанка, 02.2018 – 09.2018

Академический директор программ по экономике, Корпоративный Университет Сбербанка, 01.2015 – 12.2017

Доцент финансов (Assistant Professor of Finance), Российская экономическая школа, 09.2012 – 08.2017

Доцент финансов, Ворвикская Школа Бизнеса (Великобритания), 09.2011-08.2012

Премии и награды

«За безупречную работу», в год 25-летия РЭШ, декабрь 2017

Лауреат премии ассоциации выпускников и друзей РЭШ, за вклад в развитие образовательных программ, декабрь 2016

Лучший штатный профессор на программе МНФ, 2017

Лучший штатный профессор на программе МиФ, 2016, 2017 и 2019

Лучший штатный профессор на программе ФИБ, 2018 и 2019

Образование

Степень Ph.D. по финансам, Лондонская Школа Бизнеса (Великобритания), июнь 2011

Кандидат физико-математических наук, Московский Государственный Университет, октябрь 2009

Магистр экономики по финансам, Лондонская Школа Бизнеса (Великобритания), июнь 2007

Магистр экономики, Российская экономическая школа, 2005

Специалист, механико-математический факультет, Московский Государственный Университет, 2003

Сертификаты

MIT Fintech: Future Commerce online course, December 2016

Machine Learning by Stanford University on Coursera. Certificate earned on September 18, 2016

Публикации (статьи и главы в книгах)

Глава в [книге](#) «Горожанин. Что мы знаем о жителе большого города?», 2017

Сборники кейсов Школы Финансов Корпоративного Университета Сбербанка, части 1 и 2 (кейсы по макроэкономике, финансам и налоговым вопросам), 2016

Shibanov, O. and A.M. Zubkov, 2009, "Time Required to Unify All Particles in the Scheme of Equiprobable Allocation into a Sequence of Cell Layers", *Mathematical Notes*, vol. 85, no. 3, pp. 366–373

Shibanov, O. and A.M. Zubkov, 2007, "Poisson-Type Limit Theorem for a Two-Stage Polynomial Allocation of Particles Into Cells", *Review of Applied and Manuf. Mathematics*, vol. 14, no. 3, pp. 422-434 (in Russian)

Shibanov, O. and A.M. Zubkov, 2006, "Poisson-Type Limit Theorem for a Two-Stage Equiprobable Allocation of Particles Into Cells", *Discrete Mathematics*, vol. 18, no. 4, pp. 99-104 (in Russian)

Статьи (abstracts of working papers)

Stock price reaction to dividend surprises: evidence from Russian market, 2019 (joint with Alexey Philippov)

Abstract: The question on how the stock price reacts to the dividend announcement has been widely studied across different countries. Evidence from the Russian market is scarce while existing studies claim counterintuitive negative reaction of stock price to the positive dividend surprise. We show that one have to be accurate with both methodology and data source while studying that question. First, the simple rank or t-tests for event studies do not account for the panel structure that seem to be important. Second, the dividend surprises may be measured inaccurately. We present evidence that results depend on the data source used, Bloomberg or I/B/E/S Thomson Reuters, where the latter may be less reliable for some of the series. We use panel data methods with Bloomberg data and show that the results for the Russian market is standard positive association of the stock price reaction to the dividend surprise.

Leverage factor and mutual fund performance, 2019 (with Anna Zolina)

In this paper we reexamine one of the puzzles of the U.S. mutual fund industry. A stylised fact is that average U.S. actively managed mutual fund generates a negative risk-adjusted return, both gross and net of expenses. Therefore, the fact that active U.S. funds still control about \$10 trillion of AUM demonstrates either irrationality of investors or possible mistakes in the average alpha estimation process. In this research, we re-calculate the risk-adjusted return taking into account the leverage factor that was proposed by Adrian et al. (2014). We show that leverage factor is a useful addition to Fama-French-Carhart model. It has risk premium of 10.1% per quarter, and it is priced in the regressions with 80 or 100 equally-weighted portfolios of active funds. In this five-factor model we get a positive average net of fees alpha of 0.17% per year over the period 1970-2009. Notably, the Fama-French-Carhart model applied alone gives the value of -0.42% per year, net of expenses. Thus, the leverage factor seems to resolve the long-term puzzle of the U.S. active mutual fund industry.

Mutual fund flows in up- and down-markets, 2016 (joint with I. Osipova)

Abstract: This paper studies the relationship between mutual fund flows and the performance depending on whether the market was more or less volatile in the past. We extend the model of Berk and Green (2004) to show that there could be different functional form for fund flows in two states of the world. The idea is that in periods with higher cross-sectional volatility of risk-adjusted returns it is harder for investors to judge the ability of mutual fund managers. This leads to lower sensitivity after volatile markets. We then test the main results using U.S. mutual fund data, both directly and using up- and down-markets (with positive or negative market returns) as proxies for cross-sectional volatility. The data confirm that sensitivity is higher in the less volatile (and in the up-) markets. Moreover, the relationship seems to be non-linear.

Financial Markets and Cap-and-Trade System in a General Equilibrium Model, 2013

Abstract: In this paper, I study the impact of a global cap-and-trade system for greenhouse gas emissions on financial markets. The analysis is conducted using a general equilibrium production economy with two countries. One of the countries (developed country) introduces the system from the very beginning while the other country (developing country) can join it later. Firms in the first country are divided into two types with either high or low emission levels. Therefore, this setup allows me to study both cross-country and within-country differences. Producers face shrinking caps on their emissions and can reduce these emissions by installing a cleaner technology. Three main results are obtained in this setting. First, producers that have lower emissions at the start-up date have consistently higher expected returns on equity. Second, this return spread depends on the fraction of emission permits given for free, and on the efficiency of the cleaner technology. The higher the fraction of free permits and the reduction in the emissions after installment of the cleaner technology, the lower the spread. Further, I show that if the second country joins the cap-and-trade agreement at the start-up date, and if it is given a high enough number of permits, both countries are better off in terms of consumption streams. But they might be worse off in terms of emissions after taking into account the long-lasting impact of the greenhouse gases. So, I derive the level of permits that makes the second country break-even in terms of consumption stream and show that this level leads to higher long-term emissions than in the case of the first country with caps only. The results are stable to a range of parameters. I obtain empirical results which support the implications of the model.

Преподавание

Методологический семинар, прикладные магистратуры, 2017-н.вр.

Оценка активов (прикладные магистратуры и МиФ РЭШ, бизнес-школа СКОЛКОВО; включая оценку стоимости акций и облигаций; CAPM; факторные модели; деривативы; поведенческие финансы), 2014 – н.вр.

Макроэкономика (РЭШ/макрофинансы, КУ Сбербанка/Сбербанк-500, Мини-МВА, Экономика для менеджеров, Банк России'2017, бизнес-школа СКОЛКОВО), 2012 – н. вр.

Корпоративные финансы (прикладные магистратуры, бизнес-школа СКОЛКОВО), 2018

Введение в финансы (включая корпоративные финансы, WACC, CAPM), 2013 – 2015

Выступления в СМИ

РБК Мнения, РБК ТВ, РБК Quote, Говорит Москва, Радио России, Москва 24, Первый канал, ОТР, Дождь, Серебряный дождь, Республика, Форбс, Ведомости, The Bell, Троицкий вариант, The Village, Огонёк, The Question, ПостНаука и др.

Краткая биография

Олег Шибанов — профессор финансов Российской Экономической Школы и директор Центра финансовых инноваций и безналичной экономики Сколково. В настоящее время также выполняет роль директора прикладной магистратуры РЭШ по финансам. Олег учился на механико-математическом факультете МГУ им. М.В. Ломоносова и в магистратуре РЭШ по экономике. Получил степень кандидата физико-математических наук в МГУ и PhD по финансам в Лондонской Школе Бизнеса.

Олег часто выступает в СМИ на телевидении (Первый Канал, ОТР, ТВЦ, РБК ТВ, Дождь), радио (Говорит Москва, Серебряный дождь, Радио России) и с колонками и мнениями (РБК, Республика, Форбс, Ведомости, Коммерсант и др.). Научные интересы — управление активами (в частности, паевые инвестиционные фонды), оценка активов и макроэкономика, особенно в применении к финансовым рынкам.