

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д505.001.107, д.э.н., профессора Рудаковой Ольги Степановны (профиль научной специальности «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации») на диссертацию Бурова Павла Дмитриевича на тему: «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации», представленную на соискание учёной степени кандидата наук, по научной специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение, кредит (экономические науки) по профилю «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»

Буров Павел Дмитриевич представил к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение, кредит (экономические науки) диссертацию на тему: «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации» на соискание учёной степени кандидата наук.

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит», п. 9.4. «Моделирование кредитных систем и кредитного механизма»; п. 9.6. «Законы и закономерности развития кредитной сферы»; п. 10.23. «Проблемы развития небанковских кредитных организаций».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

**Актуальность темы исследования.** Развитие малого и среднего бизнеса является одним из ключевых условий обновления экономики России. Малые и средние компании в силу их мобильности и гибкости могут быстро занимать востребованные ниши, формировать новые точки экономического роста, решать проблемы занятости. Однако уровень вовлеченности предприятий и организаций рассматриваемого сектора в экономику России пока ещё недостаточен. Субъекты малого и среднего бизнеса нуждаются в источниках финансирования как на стадии становления, так и в процессе

развития. Наиболее востребованным источником финансирования для этих субъектов бизнеса становятся банковские кредиты, вот почему построение взаимовыгодных отношений между банками и компаниями МСБ одинаково важно для каждой из сторон. Вместе с тем процесс кредитования (условия и порядок кредитования), предлагаемый российскими банками, тесно связан с проблемами получения кредитов с точки зрения субъектов малого и среднего бизнеса. В свою очередь, банки сосредоточены на обеспечении кредита, финансовом состоянии и уровне управления малым и средним бизнесом исходя из его текущего состояния, без учёта динамики развития заёмщиков, не вникают в бизнес-планирование, технико-экономическое обоснование кредитуемых проектов. Это является источником противоречий между теорией и практикой кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, между необходимостью финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства и возникающими при этом рисками.

Таким образом, эффективное финансирование деятельности малого и среднего предпринимательства в России – это процесс, который нуждается в теоретическом обосновании и практической реализации кредитными организациями.

В этой связи тема диссертации «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации», выбранная соискателем, несомненно, является своевременной и актуальной.

**Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования.** Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

- дополнена и систематизирована классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса (С. 24-32).

- на основе моделирования динамического равновесия выявлена тенденция к достижению максимальных объёмов кредитования субъектов

малого и среднего бизнеса после прохождения предельной точки, в которой значение ключевой ставки составляет 7%. Это позволило определить особенности снижения ключевой ставки Банка России, которые обеспечат экономический рост за счёт роста объёмов кредитования малого и среднего бизнеса с вовлечением новых субъектов без раскручивания инфляционной спирали (С. 49-56);

- предложены направления модернизации институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также повышения их роли в процессе кредитования (С. 86-90; 98-100). 4. Разработана методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, на основе имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики (С. 104-112);

- выявлены формы секьюритизации кредитов предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, способствующие повышению прозрачности и безопасности процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, такие, как формирование общего пула совместно с банками, выпуск облигаций и рефинансирование кредитов со стороны Банка России (С. 124-128).

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций.** Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации подтверждается корректным использованием известных общенаучных и специальных методов исследования. Полученные научные результаты подтверждаются внедрением основных выводов и положений диссертации в практическую деятельность. Автор опирается на достоверную информационную базу. Основными источниками информации являются публикации Всемирного банка, статистические и аналитические материалы Банка России, кредитных организаций, нормативные и законодательные акты Российской Федерации, справочная литература.

На различных этапах исследования применялись общие и специальные методы научного познания: индукции, дедукции, обобщения, системный анализ, структурный анализ, логический анализ, методы математического и имитационного моделирования. Практическим инструментом реализации имитационного моделирования является программная среда AnyLogic 7 PLE.

**Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.** Теоретическая значимость исследования заключается в формировании и обосновании применения динамического подхода к выстраиванию процесса банковского и небанковского кредитования малого и среднего бизнеса, позволившего систематизировать и дополнить классификацию факторов, оказывающих на него влияние.

Практическая значимость исследования заключается в том, что в результате анализа существующих методов и систем оценки финансового положения заёмщиков и выявления их недостатков разработана универсальная методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также выработаны практические рекомендации по ее внедрению и применению. Полученные результаты и практические рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе Бутова Павла Дмитриевича, были внедрены в практическую деятельность Департамента кредитования Акционерного общества коммерческий банк «Солидарность», в частности используется разработанная в диссертации единая методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса. По материалам исследования внедрена разработанная адаптивная модель оценки кредитоспособности субъектов малого и среднего бизнеса, позволяющая существенно увеличить стоимость компании.

Материалы диссертационного исследования используются в практической деятельности Кредитного отдела Публичного акционерного общества Коммерческий Банк «Промышленно-финансовое сотрудничество», а именно: внедрена единая методика оценки финансового положения

заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, что позволило проводить оценку с учётом динамических изменений основных параметров, характеризующих заёмщика, отрасль и регион, в котором работает компания.

Разработанная в диссертации единая методика оценки финансового положения заёмщика с элементами имитационного моделирования, позволяющая объединить различные нормативные значения базовых коэффициентов и показателей, успешно применяется в кредитной деятельности Кредитного отдела Публичного акционерного общества Коммерческий Банк «Промышленно-финансовое сотрудничество».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Диссертационная работа Булова Павла Дмитриевича обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации, содержит ряд теоретических и научно-практических разработок, включая систематизацию и расширение теоретических представлений о сущности кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации, в обосновании выделения специфических факторов процесса кредитования малого и среднего бизнеса и их систематизации, а также в разработке авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

Научные положения, результаты и выводы диссертационного исследования обоснованы, достоверны, обладают научной новизной, свидетельствующей о личном вкладе автора в научное знание. Булов Павел Дмитриевич непосредственно участвовал в получении исходных данных для исследования, участвовал в апробации практических результатов исследования, самостоятельно подготовил основные публикации по материалам проведенного исследования.

Все материалы, заимствованные соискателем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в в 10 публикациях общим объемом 4,78 п.л. (авторский объем 3,93 п.л.), в том числе 6 работ общим объемом 3,3 п.л. (авторский объем 2,63 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

#### **Дискуссионные моменты и замечания:**

Вместе с тем, несмотря на обоснованность результатов исследования, его комплексность и системность, ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер либо раскрыт несколько поверхностно:

- В п.2.1 «Анализ основных тенденций развития кредитования малого и среднего бизнеса в России на основе модели динамического равновесия» вызывает сомнение ряд допущений, которыми оперирует автор, выстраивая логику доказательства существования предельного значения ключевой ставки, начиная с которого объёмы кредитования малого и среднего бизнеса начинают расти по большему степенному уравнению, что дает более резкий рост их объёмов при дальнейшем снижении ключевой ставки. В частности, непонятно, почему в таблице 2 в качестве прогнозного значения на 2020 год выбрана величина ключевой ставки 9,25%. Утверждение «Для того, чтобы модель экономического равновесия обладала прогнозными свойствами, необходимо осуществить вычисление изменения ключевой ставки Банка России, используя прогностический инструментарий, а именно программу AnyLogic 7 PLE» ничем не подтверждено. Вызывает сомнение правильность записи формулы 2 (С. 54), значения параметров не объясняются. А заключительный тезис данного параграфа «Данная модель подлежит ежегодной коррекции применительно к фактическим значениям по ключевой ставке Банка России и объёмам кредитования МСБ» предполагает

вопрос, каким образом данная корректировка может быть выполнена, на какие параметры она будет влиять, и какие результаты были бы получены в 2020 году, когда значения ключевой ставки известны и не соответствуют предполагаемым.

- В описании авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса (С.105-117) представляется спорным предложение автора в части измерения некоторых показателей (уровень технической оснащённости компании, показатель определяется как отношение наличия новой передовой техники (От) к общему количеству техники в компании (О)). Непонятно каким образом это можно рассчитать, в каких единицах измеряются величины.

- Слишком поверхностно описаны возможности АРІ в предложениях по развитию отечественных факторинговых институтов (С.91).

- В качестве недостатка можно отметить то, что автор неправильно использует термин «алгоритм», обозначая этим термином формулы (С.108-113). Не вполне понятно использование термина импульс в приведенном контексте (С.107).

Отмеченные недостатки не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

Соискатель учёной степени Буров Павел Дмитриевич в ходе проведения исследования и подготовки к публичной защите продемонстрировал высокую работоспособность, трудолюбие, настрой на продуктивное сотрудничество, ответственность, показал широту своей научной эрудиции, проявил себя как состоявшийся ученый, способный к самостоятельному проведению научно-исследовательской работы, владеющий научными методами исследования, умеющий выявлять и решать проблемы, грамотно и убедительно излагать результаты.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Бунова Павла Дмитриевича на тему: «Развитие процесса

кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации»  
соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – «Финансы,  
денежное обращение и кредит» и может быть допущена к защите.

6 —

---

Рудакова Ольга Степановна  
доктор экономических наук, профессор  
« 12 » ноября 2020 г.

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО  
ПО ТЕХНИЧЕСКОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И  
МЕТРОЛОГИИ

1

а

« 12 » ноября 2020 г.