

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

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

Решение диссертационного совета
от 15.04.2021
№ 9-21/107

Аттестационное дело № 41-17/107(20з-21)

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Гаибову Туралу Сохбат оглы,
гражданину Российской Федерации,
учёной степени кандидата экономических наук

Диссертация «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) принята к публичному рассмотрению и защите 24.12.2020 (протокол заседания № 19-20/107) 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 Финансового университета от 09.01.2019 № 0009/о, изменения внесены приказами Финансового университета от 30.04.2019 № 1111/о, от 29.11.2019 № 2552/о, от 02.12.2019 № 2592/о.

Соискатель Гаибов Турал Сохбат оглы, 1990 года рождения, в 2018 году освоил программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика» с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время

Гаибов Турал Сохбат оглы работает младшим аналитиком Управления корпоративных финансов Департамента по работе с крупными корпоративными клиентами АО «Альфа-банк» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы выполнена в Департаменте финансовых рынков и банков 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, Департамент банковского дела и финансовых рынков, профессор департамента.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 21.01.2019 № 00352.

Соискатель имеет 5 опубликованных работ общим объемом 2,6 п.л. (авторский объем 2,3 п.л.), из них 4 работы общим объемом 2,35 п.л. (авторский объем 2,05 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту.

К наиболее значительным работам соискателя следует отнести: Гаибов, Турал Сохбат оглы. Проектное финансирование как перспективный инструмент реализации инфраструктурных проектов в условиях ограничения доступа к зарубежному фондированию / Турал Сохбат оглы Гаибов, Д.С. Вахрушев // Интернет-журнал «Науковедение». - 2016. - № 4(35). Том 8. – ISSN 2223-5167. – Текст электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/32EVN416.pdf>. (дата обращения: 20.10.2019); Гаибов, Турал Сохбат оглы. Теоретические аспекты интерпретации проектного финансирования как механизма финансирования сложноструктурированного банковского продукта / Турал Сохбат оглы Гаибов // Экономика и предпринимательство. – 2017. - № 12 (часть 1). - С. 944-947. – ISBN 1999-2300.

Гаибов, Турал Сохбат оглы. Критерии в классификации рисков проектного финансирования в целях управления рисками портфеля специализированного кредитования / Турал Сохбат оглы Гаибов // Мир новой экономики. – 2018. - № 2. - С. 58 – 64. – ISSN 2220-6469; Гаибов, Турал Сохбат оглы. Банковское проектное финансирование: модель эффективности управления рисками / Турал Сохбат оглы Гаибов // Банковские услуги. – 2020. – № 9. – С. 22–30. – ISSN 2075-1915.

В представленных и других работах автор достаточно полно отразил основные теоретические и прикладные аспекты исследования проблемы управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках: содержание проектного финансирования как перспективного инструмента реализации инфраструктурных проектов в условиях ограничения доступа к зарубежному фондированию, интерпретация проектного финансирования как механизма финансирования сложноструктурированного банковского продукта; укрупненная классификация рисков проектного финансирования; общие и локальные тенденции управления рисками проектного финансирования в России и за рубежом, модель управления рисками проектного финансирования и оценка ее эффективности.

В диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы 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, д.э.н., профессор Ларионова И.В. является научным руководителем Гаибова Турала Сохбат оглы, представила отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете учёной степени кандидата наук, учёной степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Наточеевой Н.Н. (ФГОБУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, д.э.н.). Отзыв является положительным. Замечаний нет.

2. Туруева И.Б. («Газпромбанк (АО), д.э.н.). Отзыв является положительным. В качестве замечания отмечено следующее. Рекомендательная часть диссертации заметно выиграла бы, если бы автору удалось продемонстрировать или представить возможный эффект от реализации предложенных рекомендаций в нормативно-правовое регулирование рисков проектного финансирования.

3. Панова Д.В. (НКО НКЦ (АО), к.э.н.). Отзыв является положительным. Отмечено, что некоторые положения исследования носят дискуссионный характер или требуют дополнительного пояснения: требует пояснения вопрос об ожидаемом эффекте комплекса предложений по совершенствованию регулирования рисков проектного финансирования; предлагаемая автором модель оптимизации совокупного риска портфеля проектного финансирования существенно выиграла бы, если бы автору удалось отобразить ее апробацию на данных гипотетического банка.

4. Ильиной Л.В. (ФГБОУ ВО «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.», д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. В качестве замечания отмечено следующее. 1) Тезис автора о том, что «эффект отраслевой диверсификации достигается, когда заемщики в портфеле осуществляют деятельность в областях с противоположными фазами деловых циклов» (с. 20 автореферата) требует дополнительной аргументации. Во-первых, в автореферате не отражены четкие количественные критерии, которые позволяют разграничить отрасли с цикличным или процикличным развитием. Во-вторых, не ясны подходы к установлению отраслевых лимитов для проциклических отраслей в период подъема экономики. 2) Автору следовало бы уточнить, какое практическое применение имеют предложенные показатели эффективности управления рисками портфеля проектного финансирования, отраслевой концентрации портфеля и индивидуального продукта, находящегося в портфеле, при оценке совокупного риска портфеля банковских ссуд. 3) Не во всех случаях ясна суть предложений автора по совершенствованию нормативно-правового регулирования проектного финансирования (с. 23-24 автореферата). Это относится, в частности, к упрощению порядка оценки кредитоспособности заемщиков в целях формирования РВПС при

предоставлении им мезонинного финансирования, внесения изменений в экономические нормативы с целью упрощения процедуры выпуска облигаций под реализацию конкретных проектов и др. Эти предложения требуют дополнительного обоснования и пояснений.

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

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Гаибов Турал Сохбат оглы соответствует установленным требованиям к соискателям ученой степени как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы соответствуют научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» и отрасли науки - экономические науки, по которым проводится публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени предложил новые научно обоснованные экономические решения – разработку теоретико-методологических положений управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках на основе оптимизационной модели формирования портфеля проектного финансирования, имеющих существенное значение для экономики.

4. Соискатель ученой степени Гаибов Турал Сохбат оглы ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

– уточнено содержание процесса проектного финансирования с позиций субъектного и функционального состава;

– выявлены тенденции развития проектного финансирования в России и за рубежом;

– дополнена классификация рисков проектного финансирования;

методические:

– предложен авторский подход к эффективному управлению рисками проектного финансирования;

– предложена методика эффективного управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках;

практические:

– разработаны рекомендации по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования.

5. Диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» обладает внутренним единством: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели – теоретическому обоснованию и определению методических подходов к процессу управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» подтверждена следующими аргументами:

– использованием современных, адекватных изучаемым явлениям методик сбора и обработки исходной информации;

– качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике, отраженных ссылками в тексте диссертации.

Достоверность результатов, полученных Гаибовым Туралом Сохбат оглы, обусловлена:

– использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории рисков, риск-менеджмента, банковского дела, актуальных актов органов законодательной и исполнительной власти Российской Федерации, материалы

Росстата, Банка России, официальные материалы Правительства Российской Федерации и Минэкономразвития России, международных консалтинговых компаний (McKinsey & Company, Ernst&Young), аналитические материалы российских информационных агентств (РБК, система СПАРК-Интерфакс), базы данных IJ Global, информационно-аналитической базы данных Thomson Reuters, а также аналитические материалы российских и зарубежных кредитно-рейтинговых агентств (АКРА, Эксперт РА, Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's), инвестиционных и консалтинговых компаний (InfraOne);

– применением в процессе исследования общенаучных методов: системного анализа, диалектического метода; статистических методов, реализованных с помощью инструментария прикладных программ MS Office;

– положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;

– участием соискателя в 2016 году в подготовке в Финансовом университете научно-исследовательской работы «Разработка концепции создания и функционирования финансовой компании развития инфраструктуры» (номер государственной регистрации АААА-А16-116053150083-3), и связью указанного исследования с темой диссертации;

– согласованностью результатов проведенного исследования с базовыми принципами современных фундаментальных научных экономических теорий в области теории рисков.

7. Результаты диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы внедрены в практическую деятельность управления проектного финансирования и Департамента контроля рисков ПАО «Московский индустриальный банк» в части применения рекомендаций при структурировании сделок проектного финансирования и управлению рисками портфеля специализированного кредитования, отраслей кредитования и непосредственно оцениваемых проектов.

Материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового университета в преподавании учебной

дисциплины «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Гаибова Турала Сохбат оглы в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Гаиловым Туралом Сохбат оглы из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Соискателем ученой степени Гаиловым Туралом Сохбат оглы получены следующие научные результаты:

- дополнен перечень особенностей проектного финансирования в коммерческих банках, отличающих его от корпоративного финансирования и синдицированного кредитования, а также перечень его признаков (объект финансирования, сроки, дивидендная политика и реинвестирование, структура финансирования, способ оценки кредитоспособности заемщика, уровень транзакционных издержек, стоимость заемного капитала и вид обеспечения, характер распределения рисков), что позволило уточнить содержание и трактовку понятия проектного финансирования (С. 20-24);

- разработана авторская классификация рисков проектного финансирования с позиции банка-кредитора на базе трех групп рисков: риски продукта, риски контрагента и портфельный риск (С. 39-43), на основании чего конкретизированы инструменты их минимизации и обоснована целесообразность применения мезонинного финансирования (С. 95-108);

- идентифицированы общие тенденции развития рынка проектного финансирования, обусловленные особенностями применения инструментов управления рисками в отечественной и зарубежной практике (С. 90-93), и локальные тенденции, отражающие проблемные аспекты развития и реализации

методических подходов к оценке и управлению рисками проектного финансирования (отсутствие комплексного подхода к проведению оценки и управления рисками, индивидуализация моделей оценки рисков) (С. 65; С. 88-89);

- расширен перечень критериев эффективности (С. 115-116) и сформулированы понятия эффективности управления рисками: портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования), отраслевой концентрации в портфеле и продукта (С. 116-117);

- дополнен инструментарий минимизации рисков банковского проектного финансирования, систематизированный в соответствии с предложенной автором риск-классификацией, новым инструментом – установление трехуровневых лимитов по группам рисков (портфельные риски, отраслевые риски, риски продукта), отличающимся от существующих инструментов, которые лимитируют только совокупный финансовый риск (С. 118-122);

- разработана оптимизационная модель минимизации портфельного риска банковского проектного финансирования, включающая целевую функцию и систему уравнений и неравенств, описывающих ограничения портфеля по уровням собственного капитала, ликвидности, доходности и концентрации активов (С. 122-127);

- обоснованы рекомендации по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования (С. 136-142).

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех научных работах в рецензируемых научных изданиях, определённых ВАК при Минобрнауки России.

11. Соискатель ученой степени Гаиров Турал Сохбат оглы в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности:

- проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки);

- овладел принципами, логикой и методологией научного познания;

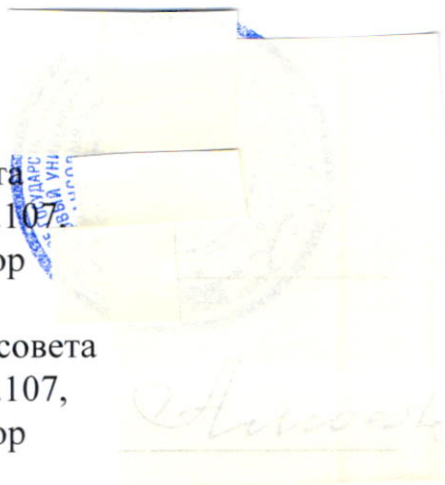
– продемонстрировал умение логично и аргументировано излагать материал об управлении рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности;

– доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 15 апреля 2021 г. диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 принял решение присудить Гаибову Туралу Сохбат оглы учёную степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 в количестве 11 человек, из них 5 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 12 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени - 11, против присуждения ученой степени - нет, недействительных бюллетеней- нет.

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



О.И. Лаврушин

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

Н.А. Амосова

15.04.2021