

В диссертационный совет Финансового университета при Правительстве Российской Федерации Д 505.001.107 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук
125993, Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы на тему:
«Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Современные вызовы, стоящие перед экономиками развитых и развивающихся стран, столкнувшихся со спадом в экономическом развитии, негативным фоном, подогреваемым рисками неопределенности завершения пандемии, обуславливают потребность в поиске триггеров деловой активности. К числу таких триггеров можно отнести реализацию крупных, значимых для экономики проектов при активном участии в их реализации кредитных организаций в форме кредитной поддержки. Вместе с тем, финансирование масштабных проектов сопряжено с высокими рисками и регуляторными издержками, предъявляя требования к методикам оценки рисков кредитных организаций, в частности, к крупнейшим системно-значимым банкам, которые принимают активное участие в кредитной поддержке значимых для экономики проектов. Одной из форм такой поддержки является механизм проектного финансирования, который характеризуется высокой степенью сложности профиля рисков. В связи с этим, диссертационное исследование Т.С. Гаибова посвящено весьма актуальной проблеме для теории и практики.

Автору удалось подготовить диссертационное исследование, посвященное одной из самых сложных и конфиденциальных, с точки зрения доступа к анализируемым данным, направлений деятельности кредитных организаций. В сравнении с зарубежной практикой, где проектное финансирование относится к довольно распространенному механизму инвестиционной поддержки реального сектора, в нашей стране круг участников подобных сделок остается все еще недостаточно широким в силу ряда объективных причин. В этой связи трудно не согласиться с мнением соискателя о том, что нестабильная внешняя среда

ограничивает прогнозируемость основных показателей инвестиционной привлекательности проектов по ряду причин.

Рецензируемая диссертационная работа содержит приращение знания в области теории, автором предложено рассматривать проектное финансирование в широкой трактовке - через структуру взаимоотношений и состав участников проекта, механизм финансирования, и узкой, как процесс предоставления банком-кредитором сложно структурированного продукта.

Разработана укрупненная классификация рисков проектного финансирования с позиции банка-кредитора на базе трех критериев: риски продукта, риски контрагента и портфельный риск. Предложено использовать инструменты их минимизации, в том числе с применением мезонинного финансирования.

На основе анализа и обобщения российской и зарубежной литературы, систематизации методических подходов к оценке рисков проектного финансирования выделены общие (объем сделок, приоритетные источники, направления финансирования) и локальные тенденции (развитие моделей оценки и управления рисками проектного финансирования с учетом комплексности и универсальности используемых подходов) в России и за рубежом.

С учетом специфики проектного финансирования сформулировано понятие эффективности управления рисками портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования), отраслевой принадлежности и продукта, а также расширен перечень критериев эффективности.

Разработан комплекс научно обоснованных подходов по совершенствованию мер управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках, базирующийся на формировании трехуровневой системы лимитов: на портфель специализированного кредитования, на отрасль кредитования, на продукт (проект). Кроме того, соискателем разработаны рекомендации по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования.

Вместе с тем, некоторые положения исследования носят дискуссионный характер, либо требуют дополнительного пояснения:

- 1) требует пояснения вопрос об ожидаемом эффекте комплекса предложений по совершенствованию регулирования рисков проектного финансирования;
- 2) предлагаемая автором диссертации модель оптимизации совокупного риска портфеля проектного финансирования существенно выиграла бы, если бы автору удалось отобразить ее апробацию на данных гипотетического банка.

В то же время отмеченные замечания не являются принципиальными и не снижают общей положительной оценки уровня выполненной соискателем диссертационной работы.

На основании вышеизложенного считаю, что диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в

коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Директор Департамента кредитных рисков
НКО НКЦ (АО),

К.э.н.,
(08.00.10 – Финансы,
денежное обращение и кредит)

Панов Дмитрий Владимирович

15.03.2021

Контактные данные:
Dmitry.panov@moex.com



[

]

]

]