

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, доктора экономических наук, профессора Амосовой Наталии Анатольевны (профиль научной специальности «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации») на диссертацию Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», представленную на соискание ученой степени кандидата наук, по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Гаиров Турал Сохбат оглы представил в диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 диссертацию на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» на соискание ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Тема и содержание диссертации *полностью соответствуют паспорту научной специальности* 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), а именно, области исследования, предусмотренной п. 10.12 «Совершенствование системы управления рисками российских банков».

Тема и содержание диссертации *полностью соответствуют профилю и полномочиям диссертационного совета* Финансового университета Д 505.001.107, закрепленными п. 1 приказа Финансового университета от 30 апреля 2019 года № 1111/о, а именно, профилю «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации».

Автореферат отражает основное содержание диссертации.

В публикациях автора содержится выносимая на защиту научная новизна, практические рекомендации и их обоснование. Основные положения и результаты исследования опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 5 работах авторским объемом 2,3 п.л., в том числе в 4 работах авторским объемом

2,05 п.л. в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Есть все основания *допустить* соискателя ученой степени Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.107.

Диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», *представляет собой научно-квалификационную работу практико-ориентированного типа*, в которой изложены новые научно обоснованные *экономические разработки*, имеющие существенное значение для развития экономики страны, а именно – развитие теоретических, методических и прикладных положений совершенствования управления банковскими рисками проектного финансирования в целях повышения качества их регулирования и создания условий для развития и роста объемов банковского проектного финансирования в условиях экономической нестабильности.

Соискатель ученой степени Гаилов Т.С. ввел в научный оборот следующие результаты:

- дополнил перечень особенностей проектного финансирования в коммерческих банках, отличающих его от корпоративного финансирования и синдицированного кредитования, и 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;
- дополнил и уточнил классификацию рисков проектного финансирования с позиции банка-кредитора на базе трех критериев: риски продукта, риски контрагента и портфельный риск, а также предложил использовать инструменты их минимизации в том числе с применением мезонинного финансирования;

- расширил представление о возможных инструментах минимизации рисков банковского проектного финансирования за счет установления трехуровневых лимитов по группам рисков (портфельные риски, отраслевые риски, риски продукта), отличающимся от существующих инструментов, которые лимитируют только совокупный финансовый риск;
- выдвинул оригинальные критерии эффективности управления рисками банковского проектного финансирования, сформулированные для каждой группы рисков, а именно: во-первых, для портфельного риска в качестве критерия эффективности предлагается такое распределение активов в портфеле, при котором, в случае дефолта по обязательствам части заемщиков, нормативы достаточности капитала банка будут соблюдены; во-вторых, для отраслевого риска в качестве критерия эффективности предлагается такое распределение активов в разрезе отраслей кредитования, при котором их концентрация остается умеренной; в-третьих, для рисков продукта – минимальный уровень потерь в случае дефолта заемщика при использовании хеджирующих инструментов и ограничений на объем кредитования;
- предложил математическую модель минимизации портфельного риска банковского проектного финансирования, включающую целевую функцию и систему уравнений и неравенств, описывающих ограничения портфеля по уровням собственного капитала, ликвидности, доходности и концентрации активов, а также предложил комплекс научно обоснованных мер управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках, базирующийся на формировании на методическом уровне трехуровневой системы лимитов: на портфель специализированного кредитования, на отрасль кредитования, на продукт (проект) и рекомендаций по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования.

Диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» *обладает внутренним единством и логикой. Положения диссертации обоснованы и достоверны.* Внутреннее единство работы

подтверждают логика исследования, логика изложения материала, нацеленность разделов диссертации на достижение поставленной цели.

Положения и выводы диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» обоснованы, что подтверждается сопоставимостью авторских данных и данных, полученных учеными ранее; кругом проработанных научных, информационно-аналитических и нормативных источников; применением адекватных цели и задачам методов исследования; широким обращением к практике.

Достоверность результатов, полученных Гаибовым Туралом Сохбат оглы в диссертации на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», обусловлена выбранной методологией исследования, логикой, системой доказательств и аргументов; положительными итогами апробации результатов проведенного исследования; использованием результатов исследования на практике, в частности, в работе ПАО «Московский индустриальный банк» (Управление проектного финансирования и Департамент контроля рисков), где используются рекомендации при структурировании сделок проектного финансирования, разработанные в диссертации; апробацией в рамках выполнения научно-исследовательской работы по теме «Разработка концепции создания и функционирования финансовой компании развития инфраструктуры» (гос.рег. № АААА-А16-116053150083-3); применением в учебном процессе Департамента банковского дела и финансовых рынков Финансового факультета Финансового университета при Правительстве РФ в преподавании профильных дисциплин.

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены документально.

Теоретическая значимость результатов рецензируемого исследования заключается в развитии теории банковского дела в части совершенствования

системы управления рисками проектного финансирования коммерческих банков в условиях экономической нестабильности.

Практическая значимость результатов исследования состоит в пригодности предложений и рекомендаций автора для практического использования в целях совершенствования системы управления рисками проектного финансирования коммерческих банков в условиях экономической нестабильности.

Личный вклад Гаибова Турала Сохбат оглы в науку подтверждается непосредственным участием автора диссертации на всех этапах процесса исследования; самостоятельным сбором, обработкой и интерпретацией данных; подготовкой основных публикаций по теме диссертации; личным участием в апробации результатов исследования.

Гаиров Турал Сохбат оглы в своей диссертации и в процессе обсуждения ее результатов продемонстрировал общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит; доказал, что владеет методологией научного исследования; умеет логично и аргументированно обосновывать свою точку зрения и излагать материал. Все это свидетельствует о профессиональной компетентности и наличии требуемых квалификационных способностей.

Заемствования Гаибова Турала Сохбат оглы из чужих работ оформлены в тексте диссертации надлежащим образом, с указанием источника заимствования.

Дискуссионные положения и замечания

1. Пространные описания известных положений из области теории рисков и риск-менеджмента применительно к проблеме проектного финансирования в первой главе диссертации представляются неудачными, не работающими на раскрытие темы.
2. Автор в качестве цели исследования указывает следующее: «Цель исследования состоит в решении научно-практических задач по управлению рисками проектного финансирования в коммерческом банке в

условиях экономической нестабильности». Требуется уточнить: какие именно научно-практические задачи по управлению рисками проектного финансирования в коммерческом банке решены в рамках диссертационного исследования.

3. Требуется пояснений авторское понимание эффективности управления рисками банковского проектного финансирования как механизма.
4. Заявленный автором пункт паспорта п. 3.22 «Формирование эффективной системы проектного финансирования» не нашел отражение в результатах исследования и не учитывался в процессе экспертизы.

Общий вывод

Представленная к защите диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности, профилю диссертационного совета и, следовательно, может быть допущена к защите.

Амосова Наталия Анатольевна
доктор экономических наук, профессор

12.03.2021

