

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д505.001.107, д.э.н., доцента Господарчук Галины Геннадьевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») на диссертацию Гаибова Турала Сохбата оглы на тему: «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки)

Гаиров Турал Сохбат оглы представил к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) диссертацию на тему: «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» на соискание учёной степени кандидата экономических наук.

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» п. 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Актуальность темы исследования

Стоящие перед российской экономикой вызовы требуют существенного оживления кредитной активности банков в сфере долгосрочного финансирования. Одним из эффективных инструментов, позволяющих решить эту задачу, является проектное финансирование. Однако данный вид деятельности развивается, преимущественно, крупными кредитными организациями, поскольку требует значительных долгосрочных ресурсов,

а также сопровождается принятием существенных для банков рисков. Повышение активности на этом направлении с привлечением более широкого круга кредитных организаций требует более глубокого теоретического обоснования источников рисков проектного финансирования, разработки унифицированных и практико-ориентированных инструментов ограничения рисков, а также построения эффективных систем управления рисками, включающим не только механизм их ограничения или передачи, но и новые инструменты хеджирования. Все это обуславливает актуальность темы диссертационного исследования.

Цель исследования состоит в решении научно-практических задач по управлению рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности.

Для достижения заявленной цели в рамках диссертационного исследования автором были поставлены и решены следующие задачи:

1. Уточнен понятийный аппарат, раскрывающий сущность проектного финансирования с учетом сформировавшихся в российской и зарубежной научной литературе трактовок этого понятия;

2. Определены критерии классификации рисков проектного финансирования в контексте управления ими с позиции коммерческого банка;

3. Выявлены тенденции развития методических подходов к оценке рисков проектного финансирования в России и за рубежом;

4. Дополнены критерии эффективности управления рисками портфеля специализированного кредитования, уточнены границы риска и доходности проектного финансирования в условиях нестабильной экономической среды;

5. Разработана модель оценки риска портфеля специализированного кредитования банка (проектного финансирования), а также рекомендации по совершенствованию регулирования рисков проектного финансирования в коммерческих банках.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретико-методических положений управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках на основе оптимизационной модели формирования портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования), имеющих существенное значение для повышения эффективности регулирования и управления рисками проектного финансирования.

Среди наиболее значимых научных результатов, полученных в диссертационном исследовании Гаибова Турала Сохбата оглы, следует отметить следующее:

1. Уточнено понятие проектного финансирования путем введения в научный оборот двух его трактовок: в широкой трактовке - через структуру взаимоотношений и состава участников проекта, а также механизма финансирования и в узкой трактовке, как процесс предоставления банком-кредитором сложноструктурированного продукта (С. 20-21);

2. Разработана укрупненная классификация рисков проектного финансирования на базе трех критериев: риски продукта, риски контрагента и портфельный риск (С. 39-42);

3. Разработаны рекомендации по совершенствованию управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках на основе использования трехуровневой системы лимитов: на портфель специализированного кредитования, на отрасль кредитования, на продукт (проект) (С. 118-127);

4. Разработана оптимизационная модель управления портфельным риском проектного финансирования, включающая целевую функцию в виде общего риска портфеля, и ряда ограничений (по капиталу, ликвидности, доходности, отраслевой концентрации портфеля и концентрации риска на одну сделку), позволяющая минимизировать портфельный риск (С. 127).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждается конструктивным анализом научных трудов зарубежных и российских ученых по исследуемой теме, а также законодательных и официальных документов, относящихся к теме исследования.

Степень достоверности и апробация результатов исследования

Научные результаты выполненной работы обладают высокой степенью достоверности, что обеспечивается глубиной исследования отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам изучаемой проблемы; творческим использованием разнообразных методов, инструментов, способов и приемов научного исследования; применением графического отражения зависимостей и схематичным представлением анализируемых категорий.

Результаты исследования прошли научную апробацию в форме их освещения на следующих международных научно-практических конференциях: на Международной научно-практической конференции аспирантов и магистрантов «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 2 апреля 2016 г.); на Международной научно-практической конференции аспирантов и магистрантов «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 29 апреля 2017 г.); на Международной научно-практической конференции «Государство и рынок в условиях глобализации мирового экономического пространства (г. Волгоград, Международный центр инновационных исследований Omega Science, 28 сентября 2017 г.).

Основные положения и результаты исследования опубликованы в 5 научных работах общим объемом 2,6 п.л. (авторский объем 2,3 п.л.), в том числе в 4 работах общим объемом 2,35 п.л. (авторский объем 2,05 п.л.) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации выполнены по теме диссертации.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Теоретическая значимость научных результатов заключается в том, что основные выводы и положения диссертации способствуют более глубокому пониманию сущности и форм проектного финансирования.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что содержащиеся в нем предложения и рекомендации могут быть использованы регулирующими органами при разработке мер по регулированию проектного финансирования, а также менеджментом банка в управлении рисками инвестиционного финансирования.

В целом можно отметить достаточно высокий уровень результатов диссертационного исследования Гаибова Турала Сохбата оглы и рассматривать выполненную им работу как самостоятельное завершенное научное исследование, имеющее высокую научную и практическую значимость. Все материалы, заимствованные Гаибовым Туралом Сохбатом оглы из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Дискуссионные моменты и замечания

Положительно оценивая результаты проделанной автором работы, необходимо отметить, что ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер. Основные из них следующие:

1. В модели (15) на стр. 127 автор описал не все элементы разработанной им оптимизационной модели. В частности, автор не указал, на каком основании он использовал показатели:

$$\sum_{j=1}^m S_j = 1$$
$$\sum_{j=1}^m \sum_{i=1}^n PD_{ij} = 1$$

и каким образом были сформированы критерии по этим показателям;

2. Автором не была проведена апробация модели (15). Это затрудняет оценку модели на предмет ее практической применимости и полезности. Для прояснения этой ситуации требуются комментарии со стороны автора;

3. В п. 3.2. «Совершенствование регулирования рисков проектного финансирования в коммерческих банках» автор указывает, что процесс перехода жилищного строительства на механизм проектного финансирования реализуется с участием Банка России и АО «ДОМ.РФ». При этом автор вносит предложения по дополнению требований к заемщику, установленных Банком России, требованиями к проекту. Но при проектном финансировании должен оцениваться только сам проект, а не финансовое положение заемщика. В связи с этим возникает вопрос - насколько правомерно относить кредитование жилищного строительства на базе АО «ДОМ.РФ» к проектному финансированию и какая организация в данном случае является SPV?

Следует подчеркнуть, что высказанные замечания не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Гаибова Турала Сохбата оглы на тему: «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) и может быть допущена к защите.

- /V

Господарчук Галина Геннадьевна

ГК
доктор экономических наук, доцент

« 11 » марта 2021 г.

та
ва