

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора **Вахрушева Дмитрия Станиславовича** (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 и кредит (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Буров Павел Дмитриевич представил диссертацию на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

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.

Отмечаю, что:

1. Соискатель учёной степени Буров Павел Дмитриевич предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – теоретическое и методическое обоснование направлений совершенствования процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации.

2. Соискатель учёной степени Буров Павел Дмитриевич по итогам проведенного исследования получил ряд конкретных результатов, обладающих признаками научной новизны.

Во-первых, соискателем дополнена классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса (С. 24-33).

Во-вторых, П.Д. Буров обосновывает направления модернизации институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства, а также повышения их роли в процессе кредитования (С. 86-90; 98-100).

В-третьих, в диссертации 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).

В-четвертых, соискателем конкретизированы целесообразные в отечественных условиях формы секьюритизации кредитов предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, способствующие повышению прозрачности и безопасности процесса кредитования (С. 124-128).

3. Диссертация «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации» обладает внутренним единством. П.Д. Буров последовательно раскрывает теоретические аспекты и организационно-правовые основы процесса кредитования малого и среднего бизнеса в современных условиях; анализирует современное состояние процесса кредитования малого и среднего бизнеса в России и за рубежом; выявляет потенциал и обосновывает перспективы развития процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации.

4. Обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации».

Дополнение классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, обоснование направлений модернизации институтов,

вовлечённых в процесс их небанковского кредитования – обусловлены сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Разработка авторской методики оценки финансового положения заёмщиков – субъектов малого и среднего предпринимательства; конкретизация целесообразных в отечественных условиях форм секьюритизации кредитов предприятий малого и среднего бизнеса – обусловлены использованием в основе авторских положений известных, проверяемых данных, а также обобщением передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Достоверность результатов, полученных П.Д. Бутовым, обеспечивается соответствием выбранной методологии поставленным цели и задачам, наличием системы логических доказательств и аргументов, подтверждением теоретических посылок фактическим материалом, практическими результатами, содержащимися в аналитических и информационных материалах, собранных автором в ходе исследования.

5. Результаты диссертации Бутова Павла Дмитриевича нашли практическое применение в деятельности Акционерного общества коммерческий банк «Солидарность», Публичного акционерного общества Коммерческий Банк «Промышленно-финансовое сотрудничество».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Бутова Павла Дмитриевича в науку, который выразился:

- в проявлении необходимых системных общих теоретических знаний по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит;
- в овладении принципами и методологией научного познания;
- в демонстрации умения логично и аргументированно излагать материал о кредитовании субъектов малого и среднего предпринимательства;
- в овладении знаниями о теоретических основах и практических аспектах кредитования предприятий, относимых к субъектам малого и

среднего бизнеса, умениями обосновывать направления совершенствования и перспективы развития процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации.

Тем самым Буров Павел Дмитриевич доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

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

8. Основные научные результаты диссертации опубликованы в шести рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, что соответствует предъявляемым требованиям.

9. Несмотря на общую положительную оценку диссертации Бурува Павла Дмитриевича, следует выделить и ряд замечаний:

– представляется дискуссионным содержание ряда факторов, влияющих на процесс кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства. Отдельные факторы по своей сути отражают объективную специфику кредитования данных субъектов (длительность и сложность оценки заемщика, отсутствие качественных залогов);

– достоверность второго положения, выносимого на защиту, вызывает сомнение. Автор указывает, что «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%» (С.9). Одновременно с этим в работе конкретизируется, что «стабилизация значения ключевой ставки именно вблизи 7% позволит достичь максимальных годовых объёмов кредитования МСБ около уровня в 7,5 трлн руб., что является близким к значению, достаточному для экономического развития, опережающего среднемировые показатели» (С. 57). Во-первых, насколько целесообразно выявлять данное «предельное значение»? При

прочих равных условиях причинно-следственная связь очевидна – снижение ключевой ставки положительно сказывается на динамике кредитования всех субъектов экономики. Во-вторых, фактические объемы кредитования субъектов малого и среднего бизнеса детерминированы значительным количеством факторов, в связи с чем проведенное автором моделирование представляется некорректным. В-третьих, вклад субъектов малого и среднего бизнеса в ВВП России, в отличие от развитых стран, незначителен, поэтому рост объемов кредитования данного сегмента вряд ли обеспечит более высокие по сравнению со среднемировыми показателями темпы экономического роста;

– при анализе небанковского кредитования как фактора развития малого и среднего бизнеса (параграф 3.1) автор, как правило, оставляет за рамками рассмотрения значимые вопросы – каковы объемы и динамика кредитования, составляют ли серьезную конкуренцию формы небанковского кредитования банковскому? Работа также выиграла бы, если бы автор большее внимание уделил адекватности формализации кредитных отношений на рынке краудлендинга в связи с вступлением в силу Федерального закона от 2 августа 2019 года № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

– при обосновании авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, П.Д. Буров предлагает ряд показателей, не имеющих непосредственного отношения к кредитоспособности предприятий. В частности, речь идёт о показателе региональной конкурентоспособности компании, который предлагается определять как соотношение занимаемого рынка по объёмам продукции к общему объёму регионального рынка (С. 109), а также показателе отраслевой конкурентоспособности компании (отношение занимаемого рынка по объёмам продукции к общему объёму отраслевого рынка) (С. 111). Во-первых, прямая связь между занимаемой

долей рынка и способностью погашать долговые обязательства отсутствует. Во-вторых, с учетом фактора полноты информации возникает вопрос о потенциальной возможности корректного определения занимаемой доли рынка, особенно в отношении малых и микропредприятий;

– на с. 125-131 автором предложены ряд организационных мер, механизм реализации которых нередко нуждается в уточнении и детальной проработке.

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Булова Павла Дмитриевича на тему: «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации» соответствует установленным критериям и требованиям, соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, и может быть допущена к защите.

Доктор экономических наук, профессор

Вахрушев Дмитрий Станиславович

«11» ноября 2020 г.



[Handwritten signature]