

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., доцента Евлаховой Юлии Сергеевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») на диссертацию Булова 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, кредит (профили «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование», «Банки и иные кредитные организации».)

Булов П.Д. представил диссертацию на тему: «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение, кредит.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение, 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 Булов П.Д. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, — разработка теоретических аспектов и методических инструментов в сфере кредитования предприятий и организаций малого и среднего бизнеса, что позволит усовершенствовать процесс кредитования данных предпринимательских субъектов в РФ и расширить роль малого и среднего бизнеса в российской экономике.

2) соискатель учёной степени Буров П.Д. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

во-первых, предложен авторский концептуальный подход к исследованию кредитования субъектов малого и среднего бизнеса (МСБ), в отличие от существующих подходов, включающий: *теоретические предпосылки* (рассмотрение кредитования и как экономического явления, и как процесса; анализ процесса кредитования как последовательности этапов (статика) и как совокупности изменений параметров региона, отрасли и компании-заемщика во времени (динамика); параллельное изучение банковского и небанковского кредитования), *принципиальные установки* (высокая значимость МСБ для экономического роста, «формула» макроэкономического равновесия для кредитования МСБ), *методические инструменты* (модель динамического равновесия; методика оценки кредитоспособности заемщика).

во-вторых, выделена новая группа факторов влияния на развитие процесса банковского кредитования МСБ, а именно: факторы, влияющие на особенности получения банковских кредитов МСБ (длительность и уровень сложности оценки заемщика, требования к залоговому обеспечению, финансовые интересы банков-кредиторов).

практические:

в-третьих, предложены направления модернизации институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также повышения их роли в процессе кредитования в современных условиях цифровизации;

в-четвертых, разработана методика оценки финансового состояния заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, включающая: три группы исследуемых параметров (регион, отрасль, компания) и соответствующие им показатели (валовой региональный продукт и региональная конкурентоспособность, валовой отраслевой продукт и отраслевая конкурентоспособность, группа показателей деятельности компании-заемщика, включая финансово-экономические); установленные минимальные, нормативные и максимальные значения данных показателей; модель кредитования компании-заемщика (как сумма всех показателей с учетом времени моделирования). Разработанная методика перенесена автором в

программную среду, позволившую провести на реальных данных имитационное моделирование пяти основных экономических ситуаций взаимодействия региона, отрасли и компании-заёмщика; для каждой из экономических ситуаций автором качественно определен уровень кредитоспособности заемщика.

3) диссертация «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации» обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации. Сформулированные объект и предмет исследования в полной мере соответствуют теме и цели исследования, заключающейся в разработке теоретических основ, методических инструментов и практических рекомендаций по совершенствованию процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в РФ. Структура диссертации отражает преемственность разделов диссертации и логические взаимосвязи излагаемого в ней материала.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации» подтверждена следующими аргументами: логическим анализом теоретических подходов к процессу кредитования субъектов МСБ и факторов влияния на данный процесс, анализом данных, отражающих современное состояние кредитования МСБ в России и за рубежом, систематизацией широкого круга научных выводов и положений, представленных в российских и иностранных научных публикациях, касательно подходов к оценке кредитоспособности и в целом финансового состояния заемщиков-субъектов МСБ.

Достоверность результатов, полученных Бутовым П.Д., обусловлена:

- использованием в основе авторского концептуального подхода к исследованию известных концепций, характеризующих сущность, структурные, временные, объектные и субъектные составляющие процесса кредитования (с.12-15);
- использованием в основе авторской позиции о классификации факторов влияния на кредитование МСБ существующих российских и зарубежных теоретических позиций (с.23-26);
- использованием для разработки авторской методики оценки финансового положения заемщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, известных российских и зарубежных подходов к оценке

кредитоспособности заемщика (с.60-67; 70-75; 103-104), а также метода имитационного моделирования согласно его возможностям (с.107).

5) результаты диссертации Бурова П.Д. нашли практическое применение в деятельности АО КБ «Солидарность», ПАО КБ «Промышленно-финансовое сотрудничество», в процесс кредитования которых была внедрена разработанная автором единая методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, что привело к повышению качества оценки заемщиков данной категории.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Бурова П.Д. в науку, который выразился в:

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования,
- планировании цели, задач, формулировании темы, предмета исследования,
- анализе и обобщении информации по проблемам банковского и небанковского кредитования МСБ,
- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования,
- в обработке и интерпретации эмпирических данных, выполненных лично автором;
- подготовке основных публикаций по выполненной работе.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Буровым П.Д. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Буров П.Д. указал, что лично им получены следующие результаты:

1. Дополнена и систематизирована классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

2. 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%. Это позволило определить особенности снижения ключевой ставки Банка России, которые обеспечат экономический рост за счет роста объёмов кредитования малого и среднего

бизнеса с вовлечением новых субъектов без раскручивания инфляционной спирали.

3. Предложены направления модернизации институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также повышения их роли в процессе кредитования.

4. 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.

5. Выявлены формы секьюритизации кредитов предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, способствующие повышению прозрачности и безопасности процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, такие как формирование общего пула совместно с банками, выпуск облигаций и рефинансирование кредитов со стороны Банка России.

8) Несмотря на достаточно высокую степень проработанности рассматриваемых вопросов, необходимо отметить ряд положений, которые требуют дополнительной аргументации:

- требуют разъяснения следующие положения диссертации: на с.18 работы автор приводит данные о том, что «отношение собственных и заёмных средств МСБ равно примерно 3 к 17», далее на с.22 автор ссылается на результаты опроса, проведенного «Опорой России», согласно которым «менее 10% предпринимателей пользовались ...кредитами». Возникает вопрос, а какие же источники заемных средств (кроме кредитов) используют субъекты малого и среднего бизнеса?

- в систематизированной и дополненной автором классификации факторов влияния на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий отсутствуют факторы, связанные с небанковским кредитованием;

- существуют определенные вопросы к предлагаемой автором динамической модели равновесия совокупного спроса и предложения в сфере кредитования МСБ. Во-первых, требуют обоснования утверждения автора о характере связи (прямая/обратная) совокупного спроса и совокупного предложения для кредитов МСБ с ключевой ставкой ЦБ. Во-вторых, при сегодняшних значениях ключевой ставки 4,25% (которая ниже заявляемой

автором предельной точки в 7%), очевидно, что выявленная тенденция к достижению максимального объема кредитования МСБ не сохраняется. Таким образом, требуются пояснения со стороны автора по этим вопросам. Полагаем, что инструментарий анализа макроэкономического равновесия следовало отбирать более тщательно.

- не вполне ясной представляется позиция автора относительно секьюритизации кредитов МСБ. Во-первых, на основе зарубежной практики автор определяет ее как перспективный процесс, могущий оказать положительное влияние на развитие кредитования МСБ (с.119-120 диссертации), но при этом отмечает, что в российской практике секьюритизация кредитов МСБ оказалась невыгодной, а прогноз развития данного рыночного сегмента неоднозначным (с.123-125). Однако, предложенные автором организационные меры для развития рынка секьюритизации кредитов (с.125-130 диссертации) не вполне нацелены на решение данного противоречия. Во-вторых, требует дополнительного обоснования с точки зрения научной новизны результат – выявленные формы секьюритизации кредитов предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса - так как по тексту работы не ясно, в чем приращение научного знания со стороны автора в сравнении с формами секьюритизации, изложенными в стандартах для секьюритизации кредитов субъектам МСБ, разработанными Национальной фондовой ассоциацией совместно с Ассоциацией региональных банков России (с.123 диссертации).

9) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 10 работах общим объемом 4,78 п.л., в т.ч. авторских 3,93 п.л.; из них 6 статей авторским объемом 2,63 п.л. в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

10) соискатель учёной степени Буров П.Д. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как грамотный и квалифицированный исследователь. При этом соискатель проявил системные теоретические знания по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал, показал высокий уровень владения принципами и методами научного познания.

11) Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, доцент

Евлахова Юлия Сергеевна

«13» ноября 2020 г.



0001

