

## 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 Бровкиной Натальи Евгеньевны на тему: «Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки)

Бровкина Наталья Евгеньевна представила к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) диссертацию на тему: «Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России» на соискание учёной степени доктора наук.

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» п. 9.6. «Законы и закономерности развития кредитной сферы» и п. 9.7. «Эволюция кредитных отношений; закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

### **Актуальность темы исследования**

Возможности устойчивого и сбалансированного роста национальной экономики во многом определяются созданием благоприятных условий для формирования структурных, социальных и региональных пропорций, а также институциональных преобразований. Решение данной задачи зависит

от развития конкурентного пропорционального кредитного рынка, вовлеченного в решение национальных экономических задач.

Как показывает анализ состояния и динамики национального кредитного рынка, его функционирование сопряжено с рядом проблем. Прежде всего, прослеживается тенденция к его олигополизации, что проявляется в увеличении удельного веса 30 ведущих банков в основных секторах кредитной деятельности. Другой, не менее актуальной проблемой, являются его диспропорции. Эти диспропорции проявляются, в частности, в высокой доле краткосрочных кредитов нефинансовым организациям, удельный вес которых в 2019 г. достигал 75%, и недостаточной для решения стоящих перед экономикой стратегических задач долей кредитов инвестиционного характера. Сохраняются территориальные диспропорции кредитного рынка. Так, только московскими банками по состоянию на начало 2019 г. было выдано 94% кредитов нефинансовым организациям, 92% – физическим лицам, предоставлено более 88% межбанковских кредитов.

Отмеченные проблемы обуславливают необходимость коррекции развития кредитного рынка, что не представляется возможным без глубокого теоретического осмысления его содержания, выявления закономерностей развития и анализа их соответствия стратегическим целям развития российской экономики.

**Цель** диссертационного исследования состоит в выявлении объективных закономерностей развития российского кредитного рынка и определении перспективных направлений его модернизации, повышающих его роль в национальной экономике.

Для достижения указанной цели были поставлены и решены следующие задачи теоретического и прикладного характера:

1) раскрыто содержание кредитного рынка с учетом эволюции теоретических представлений и специфических характеристик этой категории;

- 2) выявлены закономерности развития российского кредитного рынка;
- 3) разработана типология кредитного рынка как методологического инструмента, используя который можно выявить наиболее значимые характеристики исследуемого множества объектов кредитного рынка и осуществить их объединение по определенному признаку в соответствии с качественными и структурными критериями;
- 4) дана характеристика кредитного рынка как интегрированной системы, развивающейся под воздействием объективных закономерностей, динамично изменяющейся среды, а также в результате принимаемых регуляторных решений;
- 5) выявлены тенденции развития основных сегментов российского кредитного рынка и дана оценка соответствия выявленных тенденций закономерностям его развития;
- 6) определено влияние российского кредитного рынка на темп прироста ВВП страны;
- 7) разработаны критерии и определены условия, обеспечивающие пропорциональное развитие российского кредитного рынка в динамично меняющейся среде;
- 8) даны рекомендации по модернизации системы регулирования кредитного рынка как целостной системы с присущими ей закономерностями, позволяющие повысить качество стратегического управления денежно-кредитной сферой.

**Научная новизна диссертационного исследования** состоит в формировании базирующихся на выявленных закономерностях концептуальных основ развитого кредитного рынка в целях повышения его роли в решении стоящих перед национальной экономикой социально-экономических задач.

Среди наиболее значимых научных результатов, полученных в диссертационном исследовании Бровкиной Натальей Евгеньевной, следует отметить следующее:

1. Сформулировано новое определение кредитного рынка как организационно и институционально оформленного системного образования, на котором на рыночных принципах формируются отношения между кредиторами и заемщиками (С. 30-31);

2. На основе переосмысления научных результатов фундаментальных исследований законов и закономерностей кредита выявлены закономерности развития российского кредитного рынка: пропорционального развития и склонности к образованию олигополии (С. 55-62);

3. Разработана типология кредитного рынка, позволившая выделить наиболее существенные признаки исследуемого множества объектов и объединить их в зависимости от качественных и структурных критериев (С. 62-71);

4. Разработана методология исследования кредитного рынка, основанная на интеграции процессной, средовой, регулирующей, обеспечивающей и объектной систем, отличающаяся от методологии Г.Б. Клейнера набором подсистем и позволяющая определить новые виды пропорций в развитии кредитных рынков (С. 75-82);

5. На основе ретроспективного анализа отдельных сегментов рынка, изменения состава участников кредитного рынка относительно его количественных и качественных характеристик, эволюции кредитных продуктов и конкуренции выявлены тенденции развития кредитного рынка и дана оценка их соответствия закономерностям. Установлено, что тенденция концентрации и централизации капитала участников кредитного рынка соответствует закономерности образования олигополии. Тенденция расширения состава и количества участников кредитного рынка, наращивания объемов и разнообразия предложения кредитных продуктов, их

кастомизации - закономерности пропорционального развития кредитного рынка. Одновременно было выявлено, что исследованные сегменты кредитного рынка подвержены структурным, отраслевым, территориальным и социальным диспропорциям, что вступает в противоречие с закономерностью пропорционального развития и нуждается в корректирующем воздействии регулятора (С. 133-222);

6) Разработана эконометрическая модель VARX(p,q) оценки влияния темпов прироста объема кредитования на темпы прироста реального ВВП и на темпы прироста конечного потребления домохозяйств в российской экономике, показавшая, что темпы прироста объема кредитования оказывают незначительное положительное воздействие на показатели экономического роста страны (С. 223-237);

7) Разработаны критерии (соотношение между темпами прироста кредита и ВВП; соотношение между темпами прироста предложения банковских продуктов и платежеспособного спроса заемщиков; соотношение между темпами прироста краткосрочных и долгосрочных кредитов; соотношение темпов прироста прибыли крупнейших отечественных финансовых групп, достигаемых на международном и национальном рынках) и рекомендации по модернизации системы регулирования кредитного рынка как целостной системы с присущими ей закономерностями, позволяющие повысить качество стратегического управления денежно-кредитной сферой (С. 276-293).

### **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 достоверностью, что обеспечивается глубиной исследования отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам изучаемой проблемы; творческим использованием разнообразных инструментов, способов и приемов научного исследования; применением эконометрических моделей; методов графического отражения функциональных зависимостей и схематичным представлением анализируемых категорий.

Ключевые положения диссертационного исследования, полученные результаты и рекомендации обсуждались на заседаниях 29 международных конференций. Среди них: Международная научная конференция «Проблемы и перспективы международных финансовых отношений в условиях реформирования мировой финансовой системы» (Москва, Финансовый университет, 24 октября 2011 г.); II Международная научно-практическая конференция «Финансово-кредитный механизм активизации инвестиционного процесса» (г. Киев, Республика Украина, КНЭУ, 3 ноября 2011 г.); Международная научная конференция «Проблемы и перспективы финансовых инноваций в России» (Москва, Финансовый университет, 30 мая 2012 г.); Международная научная конференция «Формирование в России благоприятного инвестиционного климата» (Москва, Международная академия экономики, финансов и права, 12 октября 2012 г.); Международная научно-практическая конференция «Инновационные и информационные технологии в развитии бизнеса и образования» (Москва, Международная Московская финансово-банковская школа, 20-21 ноября 2012 г.); Международная научно-практическая конференция «Системный анализ в экономике» (Москва, Финансовый университет, ЦЭМИ, 27-28 ноября 2012 г.); VI Международная научно-практическая конференция «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (г. Минск, Республика Беларусь, БГЭУ, 15-16 мая 2013 г.); Международная научная

конференция «Экономические, юридические и финансовые аспекты Евразийской интеграции и опыт стран Европейского сообщества» (Москва, РСПП, 4 декабря 2014 г.); VI Международная научная конференция «Абалкинские чтения» – «Подъем экономики регионов – стратегический приоритет для России» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 20 мая 2016 г.); Международная научно-практическая конференция «Новое прочтение теории кредита и банков» (Москва, Финансовый университет, 29 сентября 2016 г.); Международная научно-методическая конференция «Современная математика и концепции инновационного математического образования» (Москва, Финансовый университет, 1 июня 2017 г.); III Международная научно-практическая конференция «Мировая экономика и мировые финансы: эволюция идей и современные стратегии» (Москва, Финансовый университет, 21 ноября 2017 г.); Международная научная конференция «Россия на пути к России: концептуальный поиск и хозяйственная стратегия» (Москва, МГУ, Экономический факультет, 6-8 декабря 2017 г.); XVII Международная научная конференция «Модернизация России: приоритеты, проблемы, решения» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 14-15 декабря 2017 г.); Международный кредитный конгресс «Перспективы развития кредитных отношений в современной экономике» (Москва, Финансовый университет, 27-29 ноября 2018 г.); VII Международная научно-практическая конференция по экономике «Феномен рыночного хозяйства: от истоков до наших дней (бизнес, инновации, информационные технологии, моделирование)» (г. Адлер, Академия гуманитарных наук, 27-31 марта 2019 г.); Международная научно-практическая конференция «Анализ данных, принятие решений и финансовые технологии» (Москва, Финансовый университет, 23 мая 2019 г.).

### **Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования**

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в выявлении закономерностей развития кредитного рынка, разработке научно

обоснованной концепции исследования кредитного рынка как разновидности экономической категории и интегрированной системы. Результаты, полученные в ходе исследования, позволили сформировать теоретическую основу для выработки перспективных направлений практических решений по модернизации кредитного рынка в контексте положительного воздействия на экономический рост страны.

Практическое значение результатов диссертационного исследования заключается в возможности использовать предложенные автором меры по развитию российского кредитного рынка в целях совершенствования стратегического управления на макроэкономическом уровне экономики.

Основные положения диссертации отражены в 70 научных публикациях, общим объемом 145,78 п.л. (авторский объем 91,87 п.л.), в том числе, в трех авторских монографиях общим объемом 49,1 п.л., в 20 коллективных монографиях авторским объемом 12,99 п.л., в двух статьях в международной цитатно-аналитической базе «Scopus» общим объемом 1,3 п.л. (авторский объем 0,65 п.л.), в 26 статьях в рецензируемых научных изданиях, включенных ВАК при Минобрнауки России в перечень ведущих научных журналов и изданий, рекомендованных для публикации основных результатов диссертаций на соискание ученой степени кандидата и доктора наук, общим объемом 18,73 п.л. (авторский объем 16,33 п.л.) и в 6 статьях в журналах, входящих в Russian Science Citation Index (RSCI), общим объемом 3,8 п.л. (авторский объем 2,85 п.л.).

#### **Дискуссионные моменты и замечания**

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

1. На стр. 60 автор указывает, что «...закономерность пропорционального развития кредитного рынка проявляет себя в следующих соответствиях: между платежеспособным спросом на кредитные продукты



и их предложением; между опережающими темпами роста долгосрочных кредитов по сравнению с темпами роста краткосрочных; обеспечивающем ценовую стабильность соответствии между темпами прироста кредита и ВВП».

По данным формулировкам закономерностей имеется ряд замечаний. Во-первых, в данном параграфе автор не поясняет, в чем конкретно состоит (проявляется) соответствие между платежеспособным спросом на кредитные продукты и их предложением и каким образом его можно измерить. Во-вторых, закономерность между опережающими темпами роста долгосрочных кредитов, по сравнению с темпами роста краткосрочных, не выглядит обоснованной, поскольку не опирается на анализ статистических данных;

2. На стр. 63 в табл. 2 автор приводит разработанную им типологию рынка. При этом он использует классификацию субъектов рыночных отношений, не соответствующую ни одной строгой классификации субъектов и по этой причине содержащую повторную информацию об одних и тех же субъектах;

3. На стр. 76 автор указывает, что Среда формирует относительно однородное пространство, основу которого составляют товарное производство и институциональная среда. При этом наряду со Средой автор предлагает рассматривать регулирование как самостоятельную систему интегрированной системы кредитного рынка. Такое двойное использование институциональной среды в системно-структурном анализе кредитного рынка требует дополнительных разъяснений, поскольку может исказить конечные результаты анализа явлений и процессов на основе предложенной автором методологии;

4. В п. 5 научной новизны автор указывает, что «На основе ретроспективного анализа .... выявлены тенденции развития кредитного рынка и дана оценка их соответствия закономерностям. Установлено, что тенденция концентрации и централизации капитала участников

кредитного рынка соответствует закономерности образования олигополии. Тенденция расширения состава и количества участников кредитного рынка, наращивания объемов и разнообразия предложения кредитных продуктов, их кастомизации - закономерности пропорционального развития кредитного рынка. Одновременно было выявлено, что исследованные сегменты кредитного рынка подвержены структурным, отраслевым, территориальным и социальным диспропорциям, что вступает в противоречие с закономерностью пропорционального развития и нуждается в корректирующем воздействии регулятора (С. 133-222)».

Данный пункт научной новизны носит дискуссионный характер в силу следующих причин. Во-первых, для оценки уровня конкуренции на кредитном рынке автор применяет модель М. Портера, используя собственные субъективные суждения о состоянии конкуренции. Следует заметить, что в настоящее время для оценки уровня конкуренции, в том числе в банковском секторе, применяется ряд индикаторов, дающих объективную оценку этому показателю. В связи с этим возникает вопрос - почему в диссертационной работе автор эти индикаторы не использовал? Во-вторых, автором сформулированы закономерности пропорционального развития кредитного рынка в виде соотношений: между платежеспособным спросом на кредитные продукты и их предложением; между темпами роста долгосрочных и краткосрочных кредитов; между темпами прироста кредита и ВВП. А тенденции развития рынка выявляются по показателям наращивания объемов и разнообразия предложения кредитных продуктов, их кастомизации, а также по показателям, характеризующим структурные, отраслевые, территориальные и социальные пропорции. В связи с этим возникает вопрос о том, результаты анализа каких тенденций сравнивались с той или иной закономерностью;

5. В п. 4.4 автор на основе разработанных им экономико-математических моделей оценивает влияние отдельных сегментов кредитного рынка на ВВП страны. Анализ процесса разработки этих моделей

показывает наличие некоторых дискуссионных моментов. Во-первых, не понятно, как были рассчитаны темпы прироста цены сырой нефти (нарастающим итогом или нет, приведением к уровню 2008 г. или нет) и какие временные периоды автор относит к кризисным. Во-вторых, не ясно, какие данные о размере реального ВВП были использованы: готовые данные Росстата или данные о номинальном ВВП, скорректированные на уровень накопленной инфляции. В-третьих, не понятно, как автор рассчитывал темпы прироста показателей, приведенных в табл. L1 и L2. В-четвертых, автор не объясняет, чем выбранная им модель (ADL-модель) лучше других моделей, применяемых для аналогичных исследований. В-пятых, разработанная автором модель привела его к выводу о том, что увеличение на 1% в долгосрочном периоде приведенной в сопоставимый вид задолженности по кредитам физическим лицам приводит к увеличению реального ВВП страны на 0,054%. Прирост на 1% приведенной в сопоставимый вид задолженности по кредитам нефинансовым организациям - примерно на 0,02%. Данный вывод не соответствует устоявшейся точке зрения относительно того, что источником роста ВВП являются инвестиции. Кроме того, в своем выводе автор говорит о долгосрочном характере кредитов, а в исходной информации не указывает, какие кредиты (по срокам) он использует.

6. На стр. 276 автор указывает на необходимость соблюдения неравенства, согласно которому темп прироста кредитов нефинансовым организациям должен быть меньше темпа прироста доходов нефинансовых организаций. При этом автор не уточняет, о каких именно доходах идет речь. Если автор имеет в виду прибыль, то возникает вопрос по поводу учета эффекта базы.

7. На стр. 285 в табл. 18 автор приводит исходные данные для построения эконометрических моделей со ссылкой на официальные данные, опубликованные Росстатом и Банком России. Однако данные в таблице по темпам прироста ВВП и темпам прироста кредитов не совпадают с данными,

официальной отчетности этих организаций. В связи с этим возникает потребность в уточнении источника этих данных.

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

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Бровкиной Натальи Евгеньевны на тему: «Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России» соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) и может быть допущена к защите.

*Г. А. М.*  
*14*

---

Господарчук Галина Геннадьевна  
доктор экономических наук, доцент  
«01» февраля 2021 г.



—  
—  
га  
за  
г.

С  
В  
«

ЭТ  
Л.  
Б