

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора **Дубовой Светланы Евгеньевны** (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 (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Содержание диссертации *полностью* соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) п. 9.6. «Законы и закономерности развития кредитной сферы» и 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.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Бровкина Наталья Евгеньевна на основании выполненных исследований разработала теоретические положения, совокупность которых можно квалифицировать как решение народнохозяйственной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение: создании научно обоснованной концепции развития кредитного рынка и выработке практических рекомендаций, направленных на его модернизацию и повышение значения в решении стратегических задач национальной экономики.

2) соискатель учёной степени Бровкина Наталья Евгеньевна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

1. *Уточнено понятие* кредитного рынка, в отличие от известных подходов ориентирующее в качестве целевой функции на обретение соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением (С. 30-31).
2. *Выделены и обоснованы* наиболее существенные признаки кредитного рынка, а также объединены в зависимости от качественных и структурных критериев в типологию, на основе которой были выявлены и оценены тенденции развития кредитного рынка (С. 62-71).
3. *Обоснована методология* исследования кредитного рынка, в отличие от известных подходов ориентирующая на необходимость его исследования как функции или результата взаимодействия процессной, средовой, регулирующей, обеспечивающей и объектной систем с доминированием процессной системы, которая в значительной степени определяет его роль (С.79-82).
4. *Выявлены тенденции* развития межбанковского сегмента кредитного рынка: усиление его олигополизации, появление диспропорций, связанных с потребностью и возможностью значительного числа кредитных организаций выхода на рынок и получения доступных ликвидных средств и невозможностью доступа на межбанковский рынок для значительного числа российских коммерческих банков. (С.154-155); тенденции сегмента домохозяйств кредитного рынка: углубление рынка, усложнение дифференциации его участников, кастомизация кредитных продуктов на основе IT-технологий, усиление олигополии (С.168-169).
5. *Проведена оценка* влияния кредитного рынка на темпы роста ВВП и реальных затрат на конечное потребление со стороны домохозяйств на основе открытой эконометрической модели VARX (p, q) векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR), в результате

подтверждено положительное влияние кредитного рынка на показатели экономического роста, несмотря на диспропорции и сдерживающие его развитие факторы (С. 225-237).

6. *Предложены критерии*, достижение которых способствует пропорциональному развитию кредитного рынка и сдерживают его олигополизацию, а именно: соотношение между темпами прироста кредита и ВВП; темпами прироста предложения банковских продуктов и платежеспособного спроса заемщиков; темпами прироста краткосрочных и долгосрочных кредитов; соотношение темпов прироста прибыли крупнейших отечественных финансовых групп, достигаемых на международном и национальном рынках (С. 292-293).
7. *Обоснованы приоритеты* стратегического преобразования кредитного рынка, способствующие раскрытию его потенциала и повышению роли в решении задач, стоящих перед национальной экономикой, а именно: инновационная трансформация, укрепление доверительных отношений между участниками кредитного рынка, а также совершенствование системы его регулирования, на основе которых предложена дорожная карта развития кредитного рынка на период до 2023 года (С. 303-307).

3) Диссертация *«Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России»* **обладает внутренним единством**: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели - разработке теоретических положений и формированию концептуальных основ развития кредитного рынка.

4) **обоснованность** положений и выводов диссертации *«Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России»* подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительными

выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения;

- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации;

Достоверность результатов, полученных Бровкиной Натальей Евгеньевной, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории кредита, актуальной нормативно-правовой базы в части регулирования кредитных отношений, статистической и аналитической информации, размещенных на официальных сайтах Центрального банка Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации;
- применением в процессе исследования общенаучных методов: научной абстракции, восхождения от абстрактного к конкретному, типологии, индукции, дедукции, анализа, синтеза, единства исторического и логического, моделирования и других.
- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;
- согласованностью научных выводов и данных практического исследования.

5) результаты диссертации Бровкиной Н.Е., в том числе открытая эконометрическая модель векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR) **внедрена в практическую деятельность** КБ «Энерготрансбанк» (АО) и используется при оценке банком влияния изменения объемов кредитования нефинансовых организаций и населения на темпы прироста реальных расходов домохозяйств на конечное потребление и валовой внутренний продукт, что позволяет банку повысить качество прогноза развития экономической конъюнктуры в основных регионах операционной

деятельности, в процессе управления рисками и капиталом банка, а также при составлении и последующем уточнении планов среднесрочного и долгосрочного развития банка на региональном и федеральном уровнях; принципы перехода от системы CRM Customer Relationship Management к системе CEM Customer Experience Management **применяются в практической деятельности** АО «Нефтепромбанк»: так, внедрение системы CEM позволяет аккумулировать информацию о каждом взаимодействии с клиентами, проводить анализ мотивов их поведения, формировать у клиентов ощущение удовлетворенности взаимодействием с кредитной организацией; результаты исследования кредитного рынка, обосновывающие дифференцированный подход к надзору и регулированию кредитных организаций, прежде всего малых и средних региональных банков, а также предложение о расширении целей деятельности мегарегулятора, в том числе направленных на стимулирование роста экономики путем проведения соответствующей денежно-кредитной политики, были использованы Ассоциацией региональных банков «Россия» при подготовке предложений по совершенствованию подготовленного Банком России проекта Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов; материалы диссертационного исследования используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Анализ и актуальные проблемы российского банковского рынка», «Современные банковские продукты и услуги», «Современные банковские продукты и модели ценообразования».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Бровкиной Н.Е. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, выполненных лично автором, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Соискатель проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит в соответствии с темой диссертации»; овладел принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение *достаточно логично и аргументированно* излагать материал об объективных закономерностях и концептуальных аспектах развития кредитного рынка. Овладев теоретическими и организационными аспектами в области кредитных отношений, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Бровкиной Н.Е. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Бровкина Н.Е. указала, что лично ею получены следующие результаты:

1. Опираясь на разграничение понятий «кредит» и «кредитный рынок», раскрыто содержание последнего как организационно и институционально оформленного системного образования, на котором формируются отношения между кредиторами и заемщиками в целях обретения соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением (С. 30-31).

2. На основе переосмысления научных результатов фундаментальных исследований законов и закономерностей кредита, впервые выявлены и сформулированы закономерности развития 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, на основе которой были выявлены и оценены тенденции развития кредитного рынка (С. 62-71).

4. Разработана методология исследования кредитного рынка как интегрированной системы, которая позволила обосновать, что кредитный рынок развивается как в соответствии с присущими ему объективными закономерностями, так и под влиянием динамично меняющейся среды, а также в результате принятия соответствующих регуляторных и управленческих решений (С. 75-82).

5. На основе ретроспективного анализа отдельных сегментов рынка, изменения состава участников национального 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. Теоретическое исследование роли кредитного рынка получило практическое подтверждение на основании оценки его влияния на темпы роста ВВП и реальных затрат на конечное потребление со стороны домохозяйств, проведенной с применением открытой эконометрической модели VARX (p, q) векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR). Исследование показало, что, несмотря на диспропорции и другие факторы, сдерживающие развитие кредитного рынка, он оказывает непосредственное

положительное воздействие на показатели экономического роста страны (С.°223-237).

7. Разработаны критерии, обеспечивающие пропорциональное развитие кредитного рынка в динамично меняющейся среде и сдерживающие его олигополизацию, к которым отнесены следующие: не приводящее к нарушению ценовой стабильности соотношение между темпами прироста кредита и ВВП; темпами прироста предложения банковских продуктов и платежеспособного спроса заемщиков; темпами прироста краткосрочных и долгосрочных кредитов; соотношение темпов прироста прибыли крупнейших отечественных финансовых групп, достигаемых на международном и национальном рынках (С. 276-293).

8. Определены основы стратегического преобразования кредитного рынка как целостной системы с учетом присущих ему закономерностей, способствующие раскрытию его потенциала и повышению роли в решении задач, стоящих перед национальной экономикой, которые, в частности, включают инновационную трансформацию, укрепление доверительных отношений между участниками кредитного рынка, а также совершенствование системы его регулирования, которые нашли отражение в соответствующей дорожной карте развития кредитного рынка на период до 2023 года (С. 294-309).

7) основные научные результаты диссертации опубликованы в 2-х статьях в международной цитатно-аналитической базе «Scopus», а также в 26°статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки;

8) соискатель учёной степени Бровкина Н.Е. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

9) Замечания:


1. В процессе развития понятия кредитного рынка автор уклонился от уточнения его места в структуре финансового рынка, между тем в условиях развития экономических отношений названное уточнение было бы весьма актуальным, добавило бы значимости предложениям автора по регулированию кредитного рынка.

2. Дискуссионной видится точка зрения автора по поводу того, что кредитный рынок функционирует «в целях *обретения соответствия* между спросом на кредитные продукты и их предложением» (п.1 научной новизны). Видится, что целевая установка функционирования кредитного рынка должна состоять в удовлетворении потребностей целевой аудитории в получении определенных продуктов и услуг, предлагаемых рынком. Видится, что предлагаемая целевая установка не учитывает перспективы активного формирования спроса институтами кредитного рынка.

2. Понимая закономерность как необходимую, существенную, *постоянно повторяющуюся взаимосвязь* явлений реального мира, определяющую этапы и формы процесса становления общества, сложно согласиться с заявленными автором в качестве научной новизны закономерностями развития кредитного рынка, а именно: пропорционального развития и склонности к образованию олигополии (С.°55-62). Видится, что автором выявлены тенденции – устойчивые соотношения, свойства, признаки, присущие экономической системе, но не закономерности.

3. На С.79 автор пишет: «инфраструктура применительно к кредитному рынку является его *внутренней* обособленной системой». Видится, что такие институты инфраструктуры кредитного рынка, как оценочные компании, рейтинговые агентства, инфраструктурные организации финансового рынка и др. не являются элементами инфраструктуры лишь кредитного рынка, а потому не могут характеризовать инфраструктуру как внутреннюю обособленную систему.

Несмотря на изложенные выше критические замечания и недостатки, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.



Дубова Светлана Евгеньевна
доктор экономических наук, профессор

« 28 » 09 2021 г.

—
—
та
ва
г.

Д
В
«

г.