

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора Кропина Юрия Анатольевича (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 наук, по научной специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует 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» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Теоретическая значимость результатов исследования заключается в выявлении закономерностей и перспектив развития кредитного рынка как относительно целостного образования, входящего в состав социально-экономической системы России. Результаты представленного исследования могут послужить теоретической основой для модернизации кредитного рынка России, призванного способствовать динамичному развитию экономики страны.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в решении важной проблемы, связанной с необходимостью повышения роли кредитного рынка России в развитии национальной экономики.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Бровкина Н.Е.* предложила значимые для науки и практики положения, соответствующие уровню докторской

диссертации, имеющей характер фундаментально-теоретического исследования.

2) Соискатель учёной степени *Бровкина Н.Е.* ввела в научный оборот следующие новые научные результаты.

Теоретические:

1. Раскрыла содержание кредитного рынка как системного образования, в рамках которого устанавливается соответствие между спросом и предложением на кредитные продукты (С. 30-31).
2. Выявила закономерность развития кредитного рынка России, состоящую в склонности образования олигополии при сравнительно пропорциональном развитии данного рынка в целом (С. 55-62).
3. На основе разработанной типологии и авторских критериев структурирования кредитного рынка России, выявила тенденции его развития и дала им оценку (С. 62-71).
4. Используя разработанную методологию исследования кредитного рынка, показала, что его развитие происходит под одновременным воздействием внутренних и внешних факторов; при этом в состав последних была включена не только меняющаяся макроэкономическая среда, но и управленческие решения регулятора (С. 75-82).
5. Показала, что такой закономерности развития кредитного рынка России, как образование олигополии, соответствует тенденция концентрации и централизации капиталов участников данного рынка; при этом выявила, что необходимость корректирующего воздействия регулятора на национальный кредитный рынок обуславливается его диспропорциональным развитием в отдельных сегментах (С. 133-222).

6. Применяя открытую эконометрическую модель VARX (p, q) векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR), установила факт положительного влияния кредитного рынка на экономический рост страны; в частности, на темпы роста ВВП и размер конечного потребления. (С. 223-237).

Практические:

1. Разработала критерии, способствующие пропорциональному развитию кредитного рынка и сдерживающие его олигополизацию. К числу таковых отнесла: 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).

2. Разработала дорожную карту развития кредитного рынка России на период до 2023 года по его стратегическому преобразованию в целях повышения его роли в функционировании национальной экономики; включив в неё, в частности, инновационную трансформацию, укрепление доверительных отношений между контрагентами кредитного рынка и совершенствование системы регулирования данного рынка (С. 294-309).

Замечания. Представленное диссертационное исследование характеризуется фундаментальностью в рассмотрении теоретических вопросов, связанных с развитием кредитного рынка России. Работа отличается стройностью, научной дискуссионностью в постановке проблем и изложении авторского понимания их решения. Именно этим должно отличаться исследование, представляемое на соискание учёной степени доктора экономических наук.

Однако редко какая научная работа имеет одни только достоинства; в большинстве случаев она имеют свои упущения и недостатки. Причём наличие последних обусловлено не только содержанием работы как таковой, но и индивидуальным характером взглядов рецензента на обсуждаемую

проблему. Отсюда дискуссионность большинства научных вопросов почти неизбежна. Представленное исследование в этом отношении не является исключением.

Прежде всего в нём обращает на себя внимание тот факт, что кредитный рынок рассматривается как сравнительно целостная система, в рамках которой все его элементы так или иначе интегрированы между собой. Несомненно, что большинство исследователей склонны позиционировать объект научного интереса и соответственно своего исследования именно как целостную систему. Однако в такой субъективной склонности учёного обычно имеется некоторое преувеличение. Дело в том, что сравнительно целостной системой является страна (национальный капиталистический организм), которая (который) может функционировать и возрастать сравнительно независимо от внешних рыночных связей и обстоятельств. Кредитный же рынок не обладает такой характеристикой. Он составляет одну из систем страны, которая призвана направлять своё функционирование на реализацию сущности и интересов рынка в целом; в данном случае российского рынка. В таких условиях кредитный рынок более правильно было бы позиционировать как составную часть страны, которая существует и функционирует не сама по себе, а вместе с другими её составными частями, со страной в целом. И лишь определив её таким образом, необходимо было в дальнейшем анализировать данный фрагмент страны, т.е. рынка, понимаемого в его политэкономическом смысле.

Анализируя эту составную часть страны, на наш взгляд, необходимо было более чётко указать на то, что на нём взаимодействуют минимум две стороны – кредиторы и заёмщики, каждая из которых по-своему смотрит на объект сделок. Вследствие этого сделки имеют не только кредитный, но и заёмный характер, т.е. в целом они являются кредитно-заёмными сделками. Определение же сделок только с точки зрения одной из сторон кредитно-заёмных отношений является односторонним взглядом на вещи.

Соответственно в дальнейшей научной деятельности соискателю можно было бы обратить внимание на это уточнение.

Вместе с тем можно было обратить внимание на то, что кредитный рынок, который в диссертации ограничивается системой коммерческих банков и их отношениями с клиентами, при ближайшем рассмотрении составляет часть денежной системы страны. В кредитно-заёмных отношениях реализуются свойства денег выступать средством платежа и средством оплаты. Между тем в диссертации на этот счёт внимание не было акцентировано.

В представленном исследовании было обращено внимание на дифференциацию таких понятий как кредит и кредитный рынок; что, безусловно важно; также как и то, что такая дифференциация имеет, собственно, аксиоматичный характер. Не аксиоматичны же аспекты сущности и соответствующие законы кредита, в частности, закон соразмерности (равновесия) кредита, на которых автор также не акцентировал своего внимания; что можно отнести к некоторым упущениям и соответственно пожелать автору обратить внимание на них в будущем.

Лейтмотивом представленного исследования выступает рекомендация соискателя по развитию конкуренции на кредитном рынке, т.е. по развитию межбанковской конкуренции. С такой рекомендацией трудно не согласиться. С позиции неолиберальной школы экономической мысли конкуренция является неотъемлемым атрибутом рынка и рыночных отношений. Конкуренция способствует повышению качества товаров, предлагаемых к продаже. Вместе с тем следует обратить внимание на то, что основным товаром, предлагаемым коммерческими банками своим клиентам (заёмщикам), являются свойства денег выступать средством приобретения товарных продуктов – средством отчуждения товаров. Зависит ли качество данного свойства от уровня межбанковской конкуренции, зависит ли данное свойство денег от того, что их предоставляет в кредит тот или иной конкретный банк. Очевидно, не зависит. Данное свойство денег

обуславливается их национальной принадлежностью. Отсюда возникает некоторое сомнение в целесообразности не только усиления межбанковской конкуренции, но и её существования как таковой в рамках современной (рыночной) денежной системы. Впрочем, данное положение также имеет дискуссионный характер.

Наконец, можно отметить, что при рассмотрении структуры кредитного рынка соискатель апеллирует подходами ряда малоизвестных западных авторов; а имена российских учёных-экономистов приводятся, скорее, «для галочки». Такое игнорирование разработок представителей российской школы экономической мысли не вызывает понимания.

Также вызывает некоторое недоумение отождествление рыночных феноменов и экономических понятий; в частности, таких как кредитный рынок и понятие «кредит». Следует заметить, что предметы как таковые и их названия (определения) в виде научных понятий не являются тождественными. Научные понятия, в частности, «кредит» есть просто понятие, есть некоторое слово. В то время как объект кредитно-заёмной сделки, кредит во всех аспектах его сущности есть реально существующий феномен рыночных отношений. Отождествление онтологических и гносеологических вещей в научных исследованиях не должно иметь места.

3) Диссертация *«Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России»* обладает внутренним единством, которое прослеживается во всех её составных частях. Последовательность всех пяти глав работы и их формулировка вполне согласуются с тематикой представленного исследования и направлены на достижение поставленной цели.

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

1. Обоснованность результата, полученного *Бровкиной Н.Е.* в отношении раскрытия содержания кредитного рынка как системного образования, в рамках которого устанавливается соответствие между спросом и предложением на кредитные продукты, подтверждается аргументированием выводов, сделанных в 1.1 (С. 30-31).

2. Обоснованность результата, полученного *Бровкиной Н.Е.* в отношении закономерности развития кредитного рынка России, состоящей в склонности образования олигополии в условиях сравнительно пропорционального развития этого рынка подтверждается изложением авторской позиции, иллюстрированной рис. 5, 6, 7, 8 (С. 55-62).

3. Обоснованность результатов, полученных *Бровкиной Н.Е.* в отношении оценки тенденции развития кредитного рынка России на основе авторской типологии, использующей соответствующие критерии структуризации данного рынка, подтверждается раскрытием собственной позиции, систематизированной в табл. 2, 3, 4 (С. 62-71).

4. Обоснованность результатов, полученных *Бровкиной Н.Е.* в отношении воздействия на кредитный рынок внутренних и внешних факторов, в частности управленческих решений регулятора подтверждено апеллированием к позиции проф. Г.Б Клейнера, изложенной в статье «Какая мезоэкономика нужна России? Региональный разрез в свете системной экономической теории» в ж. Вестник финансового университета. - 2014. - № 4 (82). - С. 6-22.

5. Обоснованность результатов, полученных *Бровкиной Н.Е.* в отношении тенденции концентрации и централизации капитала на национальном кредитном рынке, а также его диспропорциональным развитием и необходимостью корректирующего воздействия на него регулятора подтверждается проведённым анализом эволюции данного рынка, сделанного в третьей и четвёртой главах диссертации (С. 133-222).

6. Обоснованность результатов, полученных *Бровкиной Н.Е.* в отношении положительного влияния кредитного рынка на экономический рост страны подтверждается использованием открытой эконометрической модели VARX (p, q) векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR) (С. 223-237).

5) Материалы диссертации *Бровкиной Н.Е.* использовались в практической деятельности АО «Энерготрансбанк», в частности при составлении и 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, разработанные в диссертации, были применены в практической деятельности АО «Нефтепромбанк». Кроме того, материалы диссертации были использованы при выполнении научно-исследовательской работы по теме: «Оценка факторов уязвимости национальной банковской системы Российской Федерации и ее поддержка с учетом эффективности деятельности» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 28.04.2016 № 0998/о) в части подготовки раздела 4.5 «Определение направлений повышения качества межрегионального, межотраслевого, межбанковского перелива капиталов». Наконец, материалы диссертационного исследования применялись в преподавании таких учебных дисциплин, как «Анализ и актуальные проблемы российского банковского рынка», «Современные банковские продукты и услуги», «Современные банковские продукты и модели ценообразования» в Департаменте банковской деятельности и финансовых рынков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

б) Диссертация содержит сведения о личном вкладе *Бровкиной Н.Е.* в науку, который выразился в развитии концептуальных основ закономерностей развития кредитного рынка в России и повышении его роли в функционировании национальной экономики.

В соответствии с выбранной тематикой исследования и поставленной целью *Бровкина Н.Е.* сформулировала её задачи, определила объект и предмет исследования. Излагая материал проведённого исследования, *Бровкина Н.Е.* проявила необходимые общетеоретические знания по научной специальности 08.00.10. – «Финансы, денежное обращение и кредит» в соответствии с темой диссертации, а также продемонстрировала владение логикой и методологией научного исследования.

Усвоив фактический материал и специальные знания в отношении закономерностей развития кредитного рынка, *Бровкина Н.Е.* проявила необходимые способности к научной деятельности в решении новых научных задач по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки). Она приняла непосредственное участие в получении исходных данных, исследуемых в диссертации, в апробации полученных результатов исследования и в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

7) Все материалы, заимствованные *Бровкиной Н.Е.* из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

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

- 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).

- 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).

- 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).

- 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).

- 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).

- 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).

- 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).

- 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

