

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 **Гаибова Турала Сохбат оглы**, на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Гаибов Турал Сохбат оглы 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. 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1. Соискатель учёной степени Гаибов Турал Сохбат оглы предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – развитие теоретико-методических положений управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках на основе оптимизационной модели формирования портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования) в условиях экономической нестабильности.

2. Соискатель учёной степени Гаибов Турал Сохбат оглы по итогам проведенного исследования получил ряд конкретных результатов, обладающих признаками научной новизны:

1) в рамках уточнения категориального аппарата обоснована целесообразность рассмотрения проектного финансирования в широком и узком смысле. С одной стороны, проектное финансирование определено с позиции своеобразия структуры взаимоотношений и состава участников финансируемого проекта. С другой стороны, акцентировано внимание на особом механизме финансирования сложноструктурированного проекта, обусловленного спецификой источника обслуживания долговых обязательств – денежного потока, генерируемого уникальным проектом (С. 20-21);

2) риски проектного финансирования с позиции банка-кредитора впервые классифицированы с выделением трех критериев – риски продукта, риски контрагента, портфельный риск, на основе чего дана их развернутая характеристика (С. 39-43) и конкретизированы инструменты управления (С. 95-108);

3) идентифицированы общие тенденции развития рынка проектного финансирования, обусловленные особенностями применения инструментов управления рисками на современном этапе в отечественной и зарубежной практике (С. 90-93), а также локальные тенденции, отражающие проблемные аспекты развития и реализации методических подходов к оценке и управлению рисками проектного финансирования (отсутствие комплексного подхода к проведению оценки и управления рисками, индивидуализация моделей оценки рисков) (С. 65; С. 88-89);

4) термин «эффективность» как целевой ориентир управления рисками проектного финансирования предложено рассматривать на трех уровнях: уровне корпоративного кредитного портфеля, уровне отдельного продукта и уровне отраслевой концентрации. Уточнено содержание эффективности на каждом из уровней (С. 116-117);

5) в рамках обоснования мер по повышению эффективности управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности разработана методика многоуровневых лимитов (на портфель специализированного кредитования,

на отрасль кредитования, на продукт (проект)), базирующаяся на авторском подходе к ранжированию рисков проектного финансирования (С. 118-127). Обоснован комплекс рекомендаций по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования (С. 135-140).

3. Диссертация «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» обладает внутренним единством. В первой главе Гаиров Турал Сохбат оглы последовательно раскрывает теоретические основы управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках, при этом особое внимание оправданно уделено обоснованию авторской классификации рисков проектного финансирования, а также уточнению структуры риска и принципам управления им при проектном финансировании в коммерческих банках. Во второй главе исследуются методические основы и инструментарий управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках. Автором проведён детальный обзор методических подходов к оценке рисков проектного финансирования в практике российских коммерческих банков, комплексно оценена современная практика оценки рисков проектного финансирования, проанализированы тенденции структурирования инструментов проектного финансирования в целях снижения уровня риска для банков. Третья глава посвящена обоснованию рекомендаций по повышению эффективности управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности.

4. Обоснованность положений и выводов диссертации «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности».

Обоснование целесообразности рассмотрения проектного финансирования в широком и узком смысле; классификация рисков проектного финансирования с позиции банка-кредитора и конкретизация

инструментов управления ими – обусловлены сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Идентификация общих и локальных тенденций развития рынка проектного финансирования, обусловленных особенностями применения инструментов управления рисками на современном этапе; обоснование трёхуровневого содержания эффективности управления рисками проектного финансирования; разработка методики многоуровневых лимитов и комплекса рекомендаций по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования – 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 Гаибовым Туралом Сохбат оглы, 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 Гаибова Турала Сохбат оглы нашли практическое применение в деятельности Управления проектного финансирования и Департамента контроля рисков ПАО «Московский индустриальный банк», в частности, применяются рекомендации при структурировании сделок проектного финансирования и управлению рисками портфеля специализированного кредитования, отраслей кредитования и непосредственно оцениваемых проектов. Кроме того, материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Гаибова Турала Сохбат оглы 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 об управлении рисками проектного финансирования в коммерческих банках;
- в овладении знаниями о содержании и современных тенденциях управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках, умениями обосновывать направления повышения эффективности управления банковскими рисками.

Тем самым Гаиров Турал Сохбат оглы доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки под руководством научного руководителя.

7. Все материалы, заимствованные Гаировым Туралом Сохбат оглы из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

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

9. Несмотря на общую положительную оценку диссертации Гаирова Турала Сохбат оглы, следует выделить и ряд замечаний:

- при обосновании области исследования ошибочно указан п. 3.22 «Формирование эффективной системы проектного финансирования» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (С. 6). В диссертации не рассматриваются аспекты, отражающие формирование системы проектного финансирования с позиции проблематики функционирования финансов хозяйствующих субъектов. Фактически

диссертация выполнена только в рамках п. 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит;

– к числу локальных тенденций развития проектного финансирования автор относит отсутствие комплексного подхода к проведению оценки и управлению рисками проектного финансирования коммерческими банками, а также указывает на индивидуализацию моделей оценки рисков, что рассматривается как проблема, в негативном ключе (С. 65; С. 88-89). Однако при этом не уточняется, какой смысл вкладывается в понятие «комплексность», каковы критерии «комплексности» применительно к методическим подходам, применяемым при оценке и управлении рисками проектного финансирования в коммерческом банке? Кроме того, представляется изначально дискуссионной целесообразность обоснования комплексных и универсальных подходов к управлению рисками проектного финансирования с учетом специфичности механизма финансирования каждого отдельно взятого сложноструктурированного проекта, а также неоднородности портфеля специализированного кредитования;

– эффективность как понятие, отражающее способность банка извлекать максимальную прибыль путем оптимального распределения риска и доходности, автор предлагает дополнить критериями «ликвидность» и «транзакционные издержки» (С. 114-115). Такой подход представляется спорным, так как проблема достижения целесообразного уровня ликвидности уже отражена в понятии риска, а транзакционные издержки непосредственно влияют на доходность. Тем самым речь идёт не столько о дополнении критериев эффективности управления новыми, сколько о конкретизации содержания уже известных, в том числе в ракурсе рассмотрения управления рисками проектного финансирования;

– в параграфе 3.2 автором обоснован комплекс рекомендаций по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования, механизм реализации которых нередко

нуждается в уточнении и более детальной проработке. В частности, автор считает целесообразным дополнить Положение Банка России от 28 июня 2017 № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» «в части послаблений по льготной ставке кредитования при реализации проектного финансирования» (С. 135-136). О каких конкретно послаблениях идёт речь? Нуждаются в уточнении и «послабления при оценке банками кредитоспособности корпоративных заемщиков при предоставлении им мезонинного финансирования с использованием производных финансовых инструментов» (С. 136), а также «послабления... в части расширения банкам возможности привлечения долгосрочных ресурсов» (С. 136).

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы на тему: «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» 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

«14» марта 2021 г.