

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 Гаибова Турала Сохбат оглы на тему «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», представленную на соискание учёной степени кандидата 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. 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что соискатель ученой степени Гаилов Турал Сохбат оглы предложил **новые научно обоснованные экономические решения** – разработку теоретико-методологических положений управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках на основе оптимизационной модели формирования портфеля проектного финансирования, имеющих существенное значение для экономики.

Соискатель учёной степени Гаилов Турал Сохбат оглы ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

1. *Уточнено* содержание процесса проектного финансирования с позиций субъектного и функционального состава: в отличие от известных подходов его предложено рассматривать в широкой трактовке - через структуру взаимоотношений и состав участников проекта, а также механизм финансирования, и в узкой - как процесс предоставления банком-кредитором сложноструктурированного продукта (С. 20-21).

2. *Выявлены тенденции* развития проектного финансирования в России и за рубежом с группировкой их на общие (объем сделок, приоритетные источники, направление источников финансирования) и локальные (развитие моделей оценки и управления рисками проектного финансирования с учетом комплексности и универсальности используемых подходов), необходимые для эффективного управления рисками проектного финансирования (С.°65,90-93, 88-89).

3. *Дополнена*, с учетом специфики рисков банковской деятельности, рассматривающих проектное финансирование с позиции банка как сложноструктурированный продукт, *классификация рисков* проектного финансирования за счет таких критериев как риски продукта, риски контрагента и портфельный риск (С. 39-42), на основании которой уточнены инструменты их минимизации (С. 96-103), обосновано применение в этих целях мезонинного финансирования (С. 103-108).

4. *Предложен авторский подход* к эффективному управлению рисками проектного финансирования на основе управления рисками портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования), управления рисками с учетом отраслевой концентрации в портфеле и управления рисками продукта (С.°116-117), а также расширен перечень критериев эффективности управления портфелем за счет критериев ликвидности и транзакционных издержек (С.°115-116).

5. На основе авторского подхода к эффективному управлению рисками проектного финансирования *предложена методика* управления ими в коммерческих банках, основанная на трехкомпонентной системе лимитов: на портфель специализированного кредитования, на отрасль кредитования, на продукт (проект) (С. 118-127). Разработаны рекомендации по совершенствованию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования (С. 136-142).

Диссертация «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности», **обладает**

внутренним единством: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели – теоретическому обоснованию и определению методических подходов к процессу управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации;
- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации.

Достоверность результатов, полученных Гаибовым Туралом Сохбат оглы, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории рисков, риск-менеджмента, банковского дела, актуальных актов органов законодательной и исполнительной власти Российской Федерации, материалы Росстата, Банка России, официальные материалы Правительства Российской Федерации и Минэкономразвития России, международных консалтинговых компаний (McKinsey & Company, Ernst&Young), аналитические материалы российских информационных агентств (РБК, система СПАРК-Интерфакс), базы данных IJ Global, информационно-аналитической базы данных Thomson Reuters, а также аналитические материалы российских и зарубежных кредитно-рейтинговых агентств (АКРА, Эксперт РА, Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's), инвестиционных и консалтинговых компаний (InfraOne);
- применением в процессе исследования общенаучных методов: системного анализа, диалектического метода; статистических методов, реализованных с помощью инструментария прикладных программ MS Office;

- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;
- согласованностью результатов проведенного исследования с базовыми принципами современных фундаментальных научных экономических теорий в области теории рисков.

Результаты диссертации Гаибова Турала Сохбат оглы *используются в практической деятельности* управления проектного финансирования и Департамента контроля рисков ПАО «Московский индустриальный банк» в части применения рекомендаций при структурировании сделок проектного финансирования и управлению рисками портфеля специализированного кредитования, отраслей кредитования и непосредственно оцениваемых проектов.

Материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Гаибова Т.С. 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 аргументировано* излагать материал об управлении рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности. Овладев теоретическими основами управления рисками, показал наличие квалификационных способностей к

дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Гаибовым Т.С. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 4 рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Соискатель учёной степени Гаибов Т.С. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

Замечание: В качестве научной новизны автор заявляет «... сформулировано понятие эффективности управления рисками портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования), отраслевой принадлежности». Видится, что достигнутый автором в п.3.1 научный результат более выигрышно был бы представлен как *авторский подход* либо *методика* эффективного управления рисками проектного финансирования на основе управления рисками портфеля специализированного кредитования (проектного финансирования), управлению рисками с учетом отраслевой концентрации в портфеле и управления рисками продукта.

Несмотря на изложенное выше замечание, 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

« 11 » 03 2021 г.

« 11 »