

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 Гаибов Турал 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 (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует п. 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков» 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 рассмотрении такого сложно-структурированного банковского продукта как проектное финансирование, суть которого в представленной работе сводится к совокупности отношений, складывающихся в процессе осуществления инвестиционных проектов.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке концепции управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках, основанной на оптимизационной модели формирования портфеля такого финансирования.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Гаибов Т. С.* предложил значимые для науки и практики положения, соответствующие уровню кандидатской

диссертации, имеющей характер фундаментально-теоретического исследования.

2) Соискатель учёной степени *Гаибов Т. С.* ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты.

Теоретические:

1. Обосновал трактовку проектного финансирования в широком и в узком смысле. При этом в первую трактовку включил участников данного вида финансирования, систему их взаимоотношений и механизм финансирования; а во вторую - процесс предоставления банком сложно-структурированного продукта (С. 20-21)
2. Используя такие критерии классификации рисков, как риски продукта, риски контрагента и портфельный риск, создал укрупнённую классификацию рисков проектного финансирования (С. 39-42); при этом для минимизации этих рисков предложил использование адекватных инструментов (С. 96-103)
3. Систематизировав методические подходы к оценке рисков проектного финансирования, выявил общие (С. 90-93) и локальные тенденции (С. 65; С. 88-89) в их развитии в нашей стране и в некоторых странах мирового хозяйства.
4. Раскрыл содержание эффективности управления рисками портфеля специализированного кредитования (С. 116-117) и дополнил перечень критериев эффективности проектного финансирования (С. 115-116).

Практические:

1. Сделал ряд научно-обоснованных предложений по совершенствованию управления рисками проектного финансирования коммерческими банками, основанные на трёхуровневой системе лимитов (С. 118-127); при этом

выработал рекомендации по развитию нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования (С. 136-142).

Замечания. Стремление коммерческих банков к обеспечению своего относительно устойчивого равновесного развития вполне понятно. Отсюда понятно их стремление к оптимизации своих рисков посредством соответствующего управления ими. В связи с этим актуальность темы представленного диссертационного исследования не вызывает сомнения. Очевидно, что каждый коммерческий банк, пребывая в частной собственности, по-своему решает вопросы, связанные с управлением рисками во всех направлениях своей деятельности. Одной из таких сфер, получающей в последнее время всё большее распространение, является проектное финансирование, несущее в себе определённые риски.

Соискатель в представленном исследовании раскрыл своё видение управления таковыми в условиях экономической турбулентности. Само название работы предполагало, что управление рисками проектного финансирования должно было рассматриваться именно в названных условиях. Между тем они были рассмотрены в большей степени как таковые, т.е. в некотором абстрагировании от экономической нестабильности того окружения, в котором пребывают банки. И в этом заключается общее упущение данного диссертационного исследования. Рассмотрение всякого вопроса вне контекста той среды, в которой он существует и требует своего оптимального разрешения, в принципе не должно быть.

Ещё одним упущением представленного исследования можно считать некоторое пренебрежение с одной стороны требованием метода репрезентативной выборки, а с другой стороны недостаточностью апеллирования к методу индукции. Управление рисками в проектном финансировании в каждом коммерческом банке имеет свои особенности. И для того, чтобы эти особенности были видны как некоторая господствующая тенденция, необходимо было провести соответствующую выборку практик

различных банков. Этого в работе в достаточной степени не было сделано. Диссертационная работа всегда бывает более ценной, если в ней выявляется «средневзвешенная величина» анализируемого явления или же процесса, которая служит основой для конкретных рекомендаций по итогам проведённого исследования. В данном случае это требование метода индукции было воспринято в недостаточной степени.

Кроме того, в работе имеются недостатки частного порядка. Так, нередко встречается отождествление процесса кредитования и заимствования. В одном случае говорится о том, что заём предоставляется, а в другом случае о том, что кредит привлекается. В действительности же кредит не привлекается, а предоставляется; соответственно, заём не предоставляется, а привлекается. Допущение таких недостатков в кандидатской диссертации по научной специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит не должны иметь места.

3) Диссертация *«Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности»* обладает внутренним единством. Вопросы, поставленные во всех главах работы, в конечном счёте служат раскрытию содержания повышения эффективности управления рисками проектного финансирования.

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

1. Обоснованность результата, полученного *Гаибовым Т. С.* в отношении двойной трактовки проектного финансирования (в широком и в узком смысле), подтверждается изложением авторской позиции, раскрытой на стр. 20-21.

2. Обоснованность результата, полученного *Гаибовым Т. С.* в отношении укрупнённой классификации критериев рисков проектного финансирования, подтверждается рассмотрением характеристики наиболее значимых рисков проектного финансирования, приведённой в систематизированном виде в табл. 1.4 на стр. 42-43, и опубликованной автором в статье «Критерии в классификации рисков проектного финансирования в целях управления рисками портфеля специализированного кредитования / Т.С. Гаибов // Мир новой экономики. 2018. - № 2. - С. 58 - 64.

3. Обоснованность результата, полученного *Гаибовым Т. С.* в отношении тенденций развития проектного финансирования, имеющих общий и локальный характер, а также в отношении структурирования инструментов проектного финансирования в целях снижения уровня риска для банка, подтверждается аргументацией собственной позиции, изложенной в 2.2 и 2.3.

4. Обоснованность результатов, полученных *Гаибовым Т. С.* в отношении раскрытия понятия эффективности управления рисками портфеля специализированного кредитования, подтверждается раскрытием авторской позиции, изложенной в 3.1., а также в статье «Банковское проектное финансирование: модель эффективности управления рисками / Т.С. Гаибов // Банковские услуги. – 2020. – № 9. – С. 22–30.

5. Обоснованность результатов, полученных *Гаибовым Т. С.* в отношении предложений по совершенствованию управления рисками проектного финансирования коммерческими банками, основанных на трёхуровневой системе лимитов, подтверждается изложением собственной позиции, приведённой в диссертационном исследовании на стр. 118-127.

5) Материалы диссертации *Гаибова Т. С.* используются в практической 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.

Материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

б) Диссертация содержит сведения о личном вкладе *Гаибова Т. С.* в науку, который выразился в развитии представлений об управлении рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности.

В соответствии с выбранной тематикой исследования и поставленной целью соискатель сформулировал её задачи, определил объект и предмет исследования. Излагая материал проведённого исследования, *Гаилов Т. С.* проявил необходимые общетеоретические знания по научной специальности 08.00.10. – «Финансы, денежное обращение и кредит» в соответствии с темой диссертации; а также продемонстрировал владение логикой и методологией научного исследования.

Усвоив фактический материал и приобретя специальные знания в отношении управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности *Гаилов Т. С.* проявил способности к исследовательской работе в решении новых научных задач по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

(экономические науки). Он принял личное участие в получении исходных данных, исследуемых в диссертации, в апробации полученных результатов исследования и в подготовке публикаций по выполненной работе.

7) Все материалы, заимствованные *Гаибовым Т. С.* из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени *Гаибов Т. С.* указал, что лично им получены следующие результаты:

1. Предложено рассматривать проектное финансирование в широкой трактовке - через структуру взаимоотношений и состав участников проекта, механизм финансирования, и узкой, как процесс предоставления банкомкредитором сложно структурированного продукта (С. 20-21)

2. Разработана укрупненная классификация рисков проектного финансирования с позиции банка-кредитора на базе трех критериев: риски продукта, риски контрагента и портфельный риск (С. 39-42). Предложено использовать инструменты их минимизации (С. 96-103), в том числе с применением мезонинного финансирования (С. 103-108).

3. На основе анализа и обобщения российской и зарубежной литературы, систематизации методических подходов к оценке рисков проектного финансирования выделены общие (объем сделок, приоритетные источники, направление источников финансирования) (С. 90-93) и локальные тенденции (развитие моделей оценки и управления рисками проектного финансирования с учетом комплексности и универсальности используемых подходов) (С. 65; С. 88-89) в России и за рубежом.

4. С учетом специфики проектного финансирования сформулировано понятие эффективности управления рисками портфеля специализированного

кредитования (проектного финансирования), отраслевой принадлежности и продукта (С. 116-117), а также расширен перечень критериев эффективности (С. 115-116).

5. Разработан комплекс научно обоснованных подходов по совершенствованию мер управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках, базирующиеся на формировании на методическом уровне трехуровневой системы 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).

8) Основные положения диссертационной работы *Гаубова Т.С.* отражены в 5 научных работах общим объемом 2,6 п.л. (авторский объем 2,3 п.л.), в том числе 4 работы общим объемом 2,35 п.л. (авторский объем 2,05 п.л.) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

9) Соискатель учёной степени *Гаубов Т.С.* в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите зарекомендовал себя, как молодой учёный, имеющий навыки самостоятельной исследовательской деятельности.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности, соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.


 Доктор экономических наук, профессор

-
 - Кропин Юрий Анатольевич

а
 а
 12 марта 2021 г.