

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук  
Гаибова Турала Сохбат оглы  
по теме «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих  
банках в условиях экономической нестабильности»  
доктора экономических наук, профессора  
Лаврушина Олега Ивановича,  
включённого в списочный состав совета по защите диссертаций  
на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук Д 505.001.107

Гаибов Турал Сохбат оглы представил диссертацию на тему:  
«Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в  
условиях экономической нестабильности» 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».

Диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы представляет собой практико-  
ориентированное исследование, которое содержит предложения по решению  
актуальной научно-практической задачи, имеющей важное хозяйственное  
значение — управлению рисками проектного финансирования в  
коммерческом банке в условиях экономической нестабильности. Нельзя не  
согласиться с автором в том, что «проектное финансирование относится к  
наиболее перспективному механизму финансирования крупномасштабных  
инфраструктурных проектов» (С.3). Будучи по выражению соискателя сложно  
«структурированным продуктам», проектное финансирование «позволяет  
привлекать заемные средства из различных источников», диверсифицируя  
структуру капитала, достигать оптимального соотношения риска и  
доходности (С.141).

Анализ показывает, что в практике управления рисками проектного  
финансирования в коммерческих банках сохраняются некоторые проблемы,  
бытует пассивное управление рисками, а модели их оценки не отвечают

принципу универсальности и комплектности (С.142), в теоретическом отношении нуждается корректировка некоторых исходных понятий проектного финансирования, продолжении исследования классификаций его рисков.

Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования. Соискатель учёной степени Гаиров Турал Сохбат оглы в результате изучения важных и актуальных вопросов теории и практики выдвинул и обосновал важные положения и выводы, состоящие в:

1. Уточнении понятийного аппарата, дающего возможность раскрыть проектное финансирование с учетом особенностей его организации и сложившихся представлений в зарубежной и отечественной литературе. На основе сравнения с альтернативными источниками финансирования автор аргументировано трактует проектное финансирование в широкой трактовке и узком значении, выделяет его строго целевой характер и более длительный диапазон реализации (С.21-24).

2. Декомпозиции критериев классификации рисков с учетом специфики банковской деятельности, выделении трех групп рисков (риска продуктов, риска контрагента, риска портфеля специализированного кредитования (С.39-47).

3. Определении тенденций развития проектного финансирования, их подразделения на две группы: общие тенденции и локальные тенденции (С.88-89), а также характеристики их содержания (С.90-93).

4. Расширении представлений об эффективности управления рисками проектного финансирования. По мнению соискателя, «эффективность является более широким понятием, требующим комплексной оценки», оно должно учитывать также такие критерии как ликвидность и транзакционные издержки (С.115-116).

5. Рассмотрении эффективности управление рисками проектного финансирования на трех уровнях (портфеля, отдельных продуктов и отраслевой концентрации) – С.116-117.

6. Совершенствовании механизма управления рисками проектного финансирования, посредством многоуровневых лимитов, ограничивающих риски.

7. Совершенствовании нормативно-правового регулирования рисков проектного финансирования, в том числе посредством послаблений по льготной ставке кредитования, расширении возможностей коммерческих банков по привлечении долгосрочных ресурсов и др. (С.135-140).

Соискатель Гаибов Турал Сохбат оглы выявил принципиально важные вопросы, решение которых может содействовать повышению эффективности управления рисками проектного финансирования в коммерческих банках. Диссертация обладает внутренним единством, а ее выводы являются обоснованными.

Теоретическая значимость диссертации состоит в развитии теоретических положений, характеризующих проектное финансирование с позиций совокупности экономических отношений и комплексного подхода к его организации, предусматривающей оптимизацию процесса на базе управления рисками портфеля, отрасли и продукта, а также многоуровневой системы лимитирования.

Практическая значимость исследования заключается в том, что предложения и рекомендации могут быть использованы коммерческими банками и регулирующими органами при разработке мер по регулированию рисков банковской деятельности в сфере проектного финансирования.

Достоверность результатов, полученных Гаибовым Туралом Сохбат оглы, обусловлена тем, что результаты и практические предложения диссертации получены на базе грамотного использования научной методологии и ряда методов исследования. Положения и результаты диссертации апробированы в ходе ряда международных конференций, внедрены в практическую деятельность Управления проектного финансирования Департамента контроля рисков ПАО «Московский Индустриальный банк».

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

Личный вклад Гаибова Турала Сохбат оглы в науку выразился в том, что соискатель принял непосредственное участие в получении исходных данных для последующего научно-практического анализа, лично участвовал в апробации практических результатов исследования, а также подготовил основные публикации по выполненной работе.

Автор продемонстрировал необходимые общие теоретические знания по теме диссертации, овладел принципами, логикой и методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал.

Соискатель учёной степени Гаибов Турал Сохбат оглы в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как состоявшийся ученый, владеющий аппаратом исследования и анализа, применяющий доступные методы научного познания.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Гаибова Турала Сохбат оглы «Управление рисками проектного финансирования в коммерческих банках в условиях экономической нестабильности» соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит и может быть допущена к защите.

Считаю возможным допустить соискателя Гаибова Турала Сохбат оглы к защите диссертации.

Вместе с тем, диссертация, по нашему мнению, не свободна от дискуссионных положений и недостатков:

1. Обоснованно расширяя представления об эффективности управления рисками проектного финансирования за счет включения показателей ликвидности и транзакционных издержек, автор тем не менее преуменьшает значение еще одного важного качества данного вида

