# О Т З Ы В

*на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит*

Характеризуя актуальность диссертации Мажиговой Е.М. следует подчеркнуть, что это исследование ориентировано на эффективное использование одного из основных источников структурных изменений отечественной экономики - существенного увеличения инвестиций, доля которых должна в ближайшее время превысить четверть валового внутреннего продукта. Тема дополнительно актуализируется тем, что данная задача поставлена руководством страны несколько лет назад, а для ее решения все еще нет конкретного плана действий.

В общем выражении научная новизна диссертационного исследования представлена в раскрытии квазиобщественного содержания банковской деятельности в современном социально-экономическом развитии, определении сложившихся тенденций и разработке перспективного механизма кредитования банками актуальных потребностей российского расширенного воспроизводства.

Наиболее интересными из конкретных положений научной новизны являются следующие.

В теоретической части - раскрыто, посредством структурного и сопоставительного анализа, противоречие коммерческих и квазиобщественных характеристик функционирования банковской сферы по причинам усиливающегося процесса финансиализации экономики (характеризующимся опережающим ростом объема финансовых операций в сравнении с ростом ВВП и инвестиций в основной капитал), сопровождающегося снижением уровня кредитования реальных инвестиций, что ограничивает потенциал развития национальной экономики и усиливает (в силу невозможности обеспечить инвестиционное финансирование всех без исключения отраслей) значимость определения приоритетных инновационных структур и институтов расширенного воспроизводства.

В аналитической части - выявлен, на основе статистического анализа динамики ВВП и ряда инвестиционных показателей, достаточно высокий уровень инновационной активности малых и средних предприятий (по ряду направлений существенно превышающий уровень инновационной активности крупных производств) при сохраняющемся достаточно низким уровнем рентабельности продукции и активов с определенно низким удельным весом инвестиций в основной капитал, что объясняет важность инновационной активности в рамках кооперации крупного бизнеса с малым инновационным, позволяющей сосредоточить интегрированные ресурсы на повышении эффективности своей непосредственной деятельности, а второстепенные процессы передать на внешний процессинг (с учетом того, что риски применения инновационных решений в коммерческой деятельности малых и средних предприятий, даже в рамках различных форм кооперации, намного ниже, чем в случае с крупными предприятиями).

В практической части - предложен, в целях повышения доступности банковского кредитования в перспективных с точки зрения стимулирования расширенного воспроизводства видах деятельности, механизм вертикальной кооперации инновационно ориентированных малых и средних предприятий с крупными компаниями в рамках перспективного направления деятельности Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства по принятию (посредством предоставления поручительств и гарантий, а также прямого финансирования кредитных организаций) на себя части финансовых рисков предпринимателей, банков и иных финансово-кредитных организаций в сфере естественно образованных или искусственно созданных кластеров, а также факта выполнения малым или средним предприятием какого-либо отдельного непрофильного этапа основного производственного цикла крупной компании (в том числе и на основе аутсорсинга) с обязательным применением инновационных решений.

При этом в части функционирования предлагаемого механизма повышения доступности банковского кредитования для инновационно ориентированных субъектов малого и среднего бизнеса – участников вертикальной кооперации, отсутствует аргументация реальности эффективного кредитования Центральным банком Российской Федерации отбираемых проектов через уполномоченный банк (стр. 20).

Общее впечатление от автореферата – данная работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней и представляет собой самостоятельную научно-квалификационную работу.

Соответственным будет вывод о том, что соискатель Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

*доктор экономических наук,*
*профессор кафедры финансового менеджмента*
*РЭУ им.Г.В.Плеханова*

**Бородин Александр Иванович**
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»

ПОДПИСЬ Бородина А.И.
удостоверяю
Специалист по работе с персоналом
Жиронкина М.С. 09.11.2018 г.

*Контактная информация:*
Российская Федерация, 115054, г. Москва, Стремянный пер, 36, 6 корп., 605 ауд.
тел. 8 (499) 237-83-52
e-mail: borodin.ai@rea.ru

# О Т З Ы В

**на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит**

Актуальность темы исследования непосредственно вытекает из стратегических задач, поставленных в Послании Президента РФ Федеральному собранию от 01.03.2018 и ориентированных на прорывное развитие национальной экономики. При этом особенно важным является преодоление имеющего место технологического отставания нашей страны, поскольку в противном случае в силу свободного перемещения труда и капитала российское общество утратит главный потенциал своего развития. Соответственно, требуется активное обновление структуры занятости при одновременном становлении современной экономической и общественной инфраструктуры.

Научную новизну диссертационного исследования автор характеризует как раскрытие квазиобщественного содержания банковской деятельности в современном социально-экономическом развитии, определение сложившихся тенденций и разработку перспективного механизма кредитования банками актуальных потребностей российского расширенного воспроизводства.

Это, в частности, подтверждается уточнением, на основе теоретических анализа и обобщений, что процессы дезинтермедиации, создавая пространство обостряющейся конкуренции, опосредуют сущность современной банковской организации усилением требования высокого уровня эффективности при исполнении функций финансового посредника в экономике, сопровождаемой соответствующим нарастанием внешних эффектов, которые в совокупности расширяют и углубляют квазиобщественный характер деятельности коммерческих банков и превращают их не только в предпринимательский, но и в социальный институт, формирующий массовые каналы трансформации сбережений в инвестиции и, тем самым, оказывающий положительное влияние на общественное воспроизводство.

Вместе с тем, в автореферате указано на противоречие коммерческих и квазиобщественных характеристик функционирования банковской сферы по причинам усиливающегося процесса финансиализации экономики (характеризующимся опережающим ростом объема финансовых операций в сравнении с ростом ВВП и инвестиций в основной капитал), сопровождающегося снижением уровня кредитования реальных инвестиций, что ограничивает потенциал развития национальной экономики и усиливает (в силу невозможности обеспечить инвестиционное финансирование всех без исключения отраслей)

значимость определения приоритетных инновационных структур и институтов расширенного воспроизводства.

Тонкость научного исследования показана, например, через двойственность процесса активного сокращения количества коммерческих банков в российской экономике, когда, с одной стороны, реализуется цель повышения устойчивости кредитной сферы, сокращения рисков недобросовестного поведения банков и других отрицательных явлений, связанных, в том числе, с либерализацией банковской деятельности, а с другой стороны, ограничивает интерес оставшихся банков к кредитованию реального сектора экономики, особенно в части финансирования инвестиционных проектов инновационно ориентированных предприятий малого и среднего бизнеса, что выступает одной из ключевых причин замедления и сокращения реальных инвестиций, особенно в части крупных государственных банков, практически не ограниченных в источниках фондирования и преимущественно склонных к выбору консервативных бизнес моделей и размещению средств у более надежных заемщиков – представителей крупного бизнеса.

Однако в автореферате указывается (стр. 18), что основным фактором, ограничивающим инвестиционную деятельность предприятий в российской экономике, является дефицит заемных ресурсов. Что все-таки более соответствует действительности – неограниченность источников фондирования или дефицит заемных ресурсов?

Несмотря на наличие ряда недостатков, в общем работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней. Это самостоятельная, оригинальная научно-квалификационная работа.

Соискатель Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Декан экономического факультета ФГБОУ
ВО «Кубанский государственный университет»,
доктор экономических наук,
профессор Игорь Викторович Шевченко

350040, Краснодар, ул. Ставропольская, д. 149,
тел. +7-861-21-99-553, e-mail decan@econ.kubsu.ru

20.11.2018 г

Подлинность подписи
Управление кадрового
Начальник управления кадров Т.И. Фипкин

# О Т З Ы В

*на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит*

Рассматриваемый автореферат диссертации свидетельствует о несомненной актуальности проведенного исследования. Как указано в автореферате, современная ситуация в российском банковском секторе складывалась достаточно уникально. По количеству кредитных организаций в начале двухтысячных годов Россия лишь незначительно отставала от стран мировых лидеров, хотя каких-либо очевидных институциональных предпосылок к этому не было. Так, в поздний советский период существовало всего пять специализированных государственных банков. Однако начиная с конца восьмидесятых годов и до середины девяностых банковский рынок пережил настоящий бум – количество кредитных организаций в стране приблизилось к трем тысячам. Во многом это было возможно благодаря сложившимся в то время условиям - при высоких процентных ставках и дефиците услуг рынок способен выдержать бесконечное множество банков. Но в долгосрочном плане, по мере роста просроченной задолженности, число банков неизбежно сокращалось, а тенденция к усилению концентрации банковского сектора набирала обороты.

Надо отметить, что интерес к рассматриваемой проблематике объективно вырос в контексте стратегических задач, поставленных в Указе Президента РФ в мае текущего года.

В числе основных результатов, выносимых на защиту, на наш взгляд, следует отметить следующие:

1. Коммерческий банк в современных условиях представляет собой специфическую квазиобщественную организацию, деятельность которой главным образом заключается в финансовом посредничестве с целью увеличения возможностей различных экономических агентов к выгодному

размещению временно свободных денежных средств и привлечению заемных денежных средств в условиях их дефицита, обеспечивая тем самым расширение и модернизацию производства, стимулируя экономический рост и социальное развитие;

2. В российской экономике в настоящее время имеет место замедление расширенного воспроизводства и его переход в суженную форму, ключевыми причинами чего являются отрицательные процессы в сфере реальных инвестиций. Здесь можно наблюдать сохранение прежних диспропорциональных приоритетов опосредующих дефицит инвестиций в реальный сектор экономики и повышение уровня его рентабельности, а также формирование новых приоритетов, выражающихся в переориентировании инвестиционных интересов на решение задачи обновления изношенных основных средств в связи с недостатком средств на их модернизацию;

3. Консолидация банковских активов в крупнейших банковских структурах, находящихся преимущественно под государственным контролем, формирует предпосылки для роста устойчивости национальной банковской системы. Поэтому для стимулирования расширенного воспроизводства в национальной экономике целесообразно повысить эффективность деятельности Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства путем преимущественного оказания финансовой поддержки малым и средним предприятиям, участвующим в вертикальной инновационной кооперации с крупным производством.

Несмотря на положительное впечатление, которое сложилось при прочтении автореферата, необходимо отметить, что при описании процессов дезинтермедиации (стр. 12) одновременно приводятся данные о том, что около двух третей доходов российских банков приходится на чистый процентный доход (рис. 1), в связи с чем было бы логично указать, насколько активно процесс дезинтермедиации распространяется в российском банковском секторе.

Указанное замечание не снижает достоинств диссертационной работы Мажиговой Е.М. и носит рекомендательный характер.

Считаем, что Мажигова Е.М. провела исследование заявленной проблемы на высоком научном уровне, получила интересные и значимые методические и практические результаты. Изложенные автором результаты исследования обладают достаточной достоверностью. Положения, выдвинутые в качестве научной новизны, действительно являются приращением научного знания. Диссертационное исследование соответствует п. 9, 10 Положения о присуждении учёных степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ №842 от 24 сентября 2013 г., а его автор Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

профессор кафедры
«Теории и технологий в менеджменте»,
ФГАОУ ВО «Южный
федеральный университет»
доктор экономических наук, доцент Чараева Марина Викторовна

12 ноября 2018 г.

почтовый адрес: 344006 г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 105/42
телефон: +7 (863) 218-40-00
адрес электронной почты: mvcharaeva@sfedu.ru

В диссертационный совет Д 212.248.06 по экономическим наукам на базе ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова»

# О Т З Ы В

**на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны на тему: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит**

Доступность финансовых ресурсов для реального сектора экономики является необходимым условием расширенного воспроизводства. Инвестиционная активность предприятий находится в прямой зависимости от возможностей и границ кредитования. В этом аспекте ключевым экономическим субъектом выступают коммерческие банки. При этом проводимая государством финансово-кредитная политика способна существенно повысить уровень развития экономики. Ключевая ставка ЦБ РФ в последний период времени возросла. Это свидетельствует о подорожании кредитных ресурсов для заемщиков, в то время, как стране необходимы рост ВВП, повышение технико-технологического уровня развития, наращивание экспортного потенциала. Возникающие противоречия требуют тщательного анализа и разработки эффективных механизмов банковского финансирования предприятий. Поэтому заявленная тема безусловно актуальна.

В работе, судя по автореферату, особое внимание уделено развитию банковского сектора в тесной взаимосвязи с другими отраслями экономики.

Банки рассматриваются, прежде всего, с позиции важнейшего элемента воспроизводственной системы, способствующего экономическому росту.

Автором определены тенденции развития кредитной сферы в рамках обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Установлено снижение уровня кредитования реальных инвестиций, наличие диспропорций в кредитовании, где преимущество остаётся за сырьевыми секторами экономики. Выявлена недоступность инвестиционного кредитования с горизонтом ссудного фондирования от года и выше.

Для решения проблемы автором предложен механизм вертикальной кооперации инновационно ориентированных малых и средних предприятий с крупными компаниями.

Оценивая результативность исследования указанной проблемы, следует отметить, что выполненные автором разработки обладают, с одной стороны, научной новизной, с другой стороны – несомненной практической значимостью.

Но, несмотря на многие положительные стороны работы, нельзя не отметить некоторые недостатки, выявленные в ходе ознакомления с авторефератом: 1) на стр. 16 отмечается, что основную долю в структуре привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал представляют бюджетные источники. А кредиты банков в структуре общего объема привлеченных средств находятся только на третьем месте. Не проанализировано, насколько данная ситуация соответствует рыночным требованиям; 2) не в полной мере раскрыты организационно-экономические аспекты предлагаемого механизма повышения доступности банковского кредитования.

Вместе с тем, в целом работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней и представляет собой самостоятельную актуальную научно-квалификационную работу.

На основании вышеизложенного следует сделать вывод о том, что соискатель Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры бухгалтерского учета и финансов Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Пермский государственный аграрно-технологический университет имени академика Д.Н. Прянишникова», доктор экономических наук, доцент — Ольга Ивановна Хайруллина

07.11.2018 г.

Подпись Хайруллиной Ольги Ивановны удостоверяю:

Начальник управления по научно-инновационной работе и международному сотрудничеству — Сатаев Эдуард Фанилович

Наименование учреждения: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Пермский государственный аграрно-технологический университет имени академика Д.Н. Прянишникова»
Адрес: 614990, Пермский край, г. Пермь, ул. Петропавловская, д. 23
тел.: +7 (342) 212-53-94, 217-96-17
e-mail: o.i.khayrullina@mail.ru

# О Т З Ы В

*на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит*

Актуальность темы диссертационного исследования в современных условиях стоящих перед российской экономикой задач не вызывает никаких сомнений. Достаточно указать на активный процесс сокращения количества коммерческих банков в российской экономике, который в последние годы носит достаточно противоречивый характер. С одной стороны, инициировавшая его политика Банка России преследует цель повышения устойчивости кредитной сферы. С другой стороны, сокращение количества участников данной сферы сопровождается снижением интереса функционирующих банков к кредитованию реального сектора экономики, особенно в части финансирования инвестиционных проектов инновационно ориентированных предприятий малого и среднего бизнеса.

Основные положения, выносимые на защиту:

1. Современный коммерческий банк представляет собой специфическое квазиобщественное предприятие, деятельность которого главным образом заключается в финансовом посредничестве с целью увеличения возможностей различных экономических агентов к выгодным размещению временно свободных денежных средств и привлечению заемных денежных средств в условиях их дефицита, обеспечивая тем самым расширение и модернизацию производства, стимулируя экономический рост и социальное развитие.

2. В условиях современной рыночной экономики роль финансовых посредников усиливается, поскольку позволяет существенно сократить трансакционные издержки и риски, связанные с самостоятельным поиском подходящих контрагентов.

3. В настоящее время имеет место замедление расширенного воспроизводства в российской экономике и его переход в суженную форму, ключевыми причинами чего являются отрицательные процессы в сфере реальных инвестиций.

4. Структура и динамика кредитования нефинансовых организаций показывают низкий уровень привлекательности банковского кредитования для заемного финансирования инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

5. Консолидация банковских активов в крупнейших банковских структурах, находящихся преимущественно под государственным контролем, формирует предпосылки повышения устойчивости национальной банковской системы. Вместе с тем, поскольку на долю двухсот крупнейших банков по величине активов приходится почти весь совокупный объем активов банковской сферы, а на долю пяти крупнейших банков – более

половины совокупных активов банковской сферы, данная консолидация не ведет к существенному изменению структуры национального кредитного рынка.

6. Для стимулирования расширенного воспроизводства в национальной экономике целесообразно повысить эффективность деятельности Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства путем преимущественного оказания финансовой поддержки малым и средним предприятиям, участвующим в вертикальной инновационной кооперации с крупным производством.

Автореферат не лишен ряда недостатков и упущений. Так, например, на стр. 19 отмечается преимущественный выбор российскими предприятиями консервативных стратегий ведения хозяйственной деятельности, характеризуемых практически полным отказом от осуществления инвестиций в расширение и модернизацию производства, особенно в части вложения в передовые инновационные решения. Работа выиграла бы, если были бы системно представлены основные причины такого положения дел, а не только данные опроса.

В заключение необходимо подчеркнуть полное соответствие диссертационной работы требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней.

Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Главный научный сотрудник
ФГБНУ «Федеральный научный центр экономики
и социального развития сельских территорий –
Всероссийский научно-исследовательский
институт экономики сельского хозяйства»,
доктор экономических наук,
профессор Сергей Алексеевич Шанин

123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 35, корпус 2
тел/факс (495) 956-27-68 E-mail: info@vniiesh.ru

15. 11. 2018 г

Подпись Сергея Алексеевича Шанина
заверяю
Вед. инженер Бородина

**О Т З Ы В**

*на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит*

Актуальность темы безусловно высокая в условиях, когда ситуация в кредитной сфере, сложившаяся в последние годы, является одной из основных причин замедления и сокращения реальных инвестиций.

Кроме того, интерес к рассматриваемой проблематике существенно повышается в контексте новых стратегических задач развития национальной экономики, когда особенно важным становится преодоление имеющего место технологического отставания нашей страны, поскольку в противном случае в силу свободного перемещения труда и капитала российское общество утратит главный потенциал своего развития.

Из основных положений, выносимых на защиту, наиболее содержательными с научной точки зрения, на наш взгляд, являются, во-первых, положение о том, что в условиях современной рыночной экономики роль финансовых посредников усиливается, поскольку позволяет существенно сократить трансакционные издержки и риски, связанные с самостоятельным поиском подходящих контрагентов. Тем не менее, современные результаты деятельности финансовых посредников достаточно противоречивы и вызывают разногласия в экономическом сообществе. Сегодня банки действуют преимущественно как прибыльно-ориентированные коммерческие организации, сводя к минимуму свое участие в реальной экономике и сводя кредитование предприятий и организаций лишь к пополнению оборотных средств, а кредитование населения – к обслуживанию потребительских покупок и ипотеке.

Во-вторых, выявленное замедление расширенного воспроизводства в российской экономике и его переход в суженную форму, ключевыми причинами чего являются отрицательные процессы в сфере реальных инвестиций. Здесь можно наблюдать сохранение прежних диспропорциональных приоритетов опосредующих дефицит инвестиций в реальный сектор экономики и повышение уровня его рентабельности, а также формирование новых приоритетов, выражающихся в переориентировании инвестиционных интересов на решение задачи обновления изношенных основных средств в связи с недостатком средств на модернизацию. Сложившаяся ситуация явилась следствием высокой зависимости от банковского кредитования, особенно среди предприятий малого и среднего бизнеса. Для развивающейся рыночной экономики такая зависимость носит естественный характер. Однако она чревата тем, что сложности в банковской сфере автоматически становятся сложностями в сфере инвестиций, а следом – и в сфере реального производства.

В-третьих, выделение проблемы консолидации банковских активов в крупнейших банковских структурах, находящихся преимущественно под государственным контролем, формирующей предпосылки повышения устойчивости национальной банковской системы. Вместе с тем, поскольку на долю двухсот крупнейших банков по величине активов приходится почти весь совокупный объем активов банковской сферы, а на долю пяти крупнейших банков – более половины совокупных активов банковской сферы, данная консолидация не ведет к существенному изменению структуры национального кредитного рынка. Поэтому инновационно ориентированный бизнес, особенно малый и средний, испытывает сложности в доступе к кредитному финансированию, что подтверждается увеличением относительной стоимости банковских кредитов, замедлением общей динамики банковского кредитования и сокращением инвестиций в основной капитал.

Замечания по автореферату. На стр. 18 отмечается происходящее обострение проблематики кредитования банками связанных лиц, в связи с чем Центральным Банком Российской Федерации был введен новый норматив Н25, ограничивающий кредитование связанных с банком лиц. Но при этом остается неясным, почему такое происходит, каковы мотивы таких решений?

Подводя итог рассмотрения автореферата диссертации Мажиговой Е.М. надо подчеркнуть, что эта работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, отличается самостоятельностью и высоким научным уровнем.

Вышеизложенное является достаточным основанием для утверждения о том, что автор диссертации Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры «Финансовый
менеджмент и банковское дело»
ФГБОУ ВО «Ставропольский
государственный аграрный университет»
доктор экономических наук Ю.М. Склярова

Подпись Скляровой Ю.М. заверяю:
ученый секретарь ФГБОУ ВО Ставропольский ГАУ,
д.э.н профессор А.Н. Байдаков

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ставропольский государственный аграрный университет»

Склярова Юлия Михайловна,

доктор экономических наук, профессор.

Профессор кафедры финансового менеджмента и банковского дела

ФГБОУ ВО Ставропольский ГАУ

3550117, Российская Федерация, г. Ставрополь, пер. Зоотехнический, д. 12

Тел. + 8 962 403 40 27

e-mail: isklyarov@yandex.ru

# О Т З Ы В

**на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит**

Поиски способов преодоления большой зависимости предприятий малого и среднего бизнеса от банковского кредитования и практической недоступности его для них, что является одним из ключевых факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность в реальном секторе экономики и прямо препятствующих инновационному развитию производств, являются одной из наиболее актуальных научных тематик современности.

Научная состоятельность диссертационного исследования определяется следующими положениями:

- уточнено, что процессы дезинтермедиации, создавая пространство обостряющейся конкуренции, опосредуют сущность современной банковской организации усилением требования высокого уровня эффективности при исполнении функций финансового посредника в экономике, сопровождаемой соответствующим нарастанием внешних эффектов;
- раскрыто противоречие коммерческих и квазиобщественных характеристик функционирования банковской сферы по причинам усиливающегося процесса финансиализации экономики, сопровождающегося снижением уровня кредитования реальных инвестиций, что ограничивает потенциал развития национальной экономики и усиливает значимость определения приоритетных инновационных структур и институтов расширенного воспроизводства;
- выявлен достаточно высокий уровень инновационной активности малых и средних предприятий (по ряду направлений существенно превышающий уровень инновационной активности крупных производств) при сохраняющемся достаточно низким уровнем рентабельности продукции и активов с определенно низким удельным весом инвестиций в основной капитал, что объясняет важность инновационной активности в рамках кооперации крупного бизнеса с малым инновационным, позволяющей сосредоточить интегрированные ресурсы на повышении эффективности своей непосредственной деятельности, а второстепенные процессы передать на внешний процессинг;
- установлены особенности инвестиционно-воспроизводственного кредитования, находящегося на начальном уровне своего развития по причинам существенных расхождений уровня рентабельности российских предприятий и стоимости среднесрочных и долгосрочных кредитов в основной капитал, делающего практически недоступным инвестиционное кредитование с горизонтом ссудного фондирования от года и выше;
- предложен механизм вертикальной кооперации инновационно ориентированных малых и средних предприятий с крупными компаниями в

рамках перспективного направления деятельности Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства по принятию (посредством предоставления поручительств и гарантий, а также прямого финансирования кредитных организаций) на себя части финансовых рисков предпринимателей, банков и иных финансово-кредитных организаций в сфере естественно образованных или искусственно созданных кластеров, а также факта выполнения малым или средним предприятием какого-либо отдельного непрофильного этапа основного производственного цикла крупной компании (в том числе и на основе аутсорсинга) с обязательным применением инновационных решений.

Автореферат диссертации Мажиговой Е.М. не лишен некоторых упущений. Так, на стр. 16 отмечается, что основную долю в структуре привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал представляют бюджетные источники. Кредиты банков в структуре общего объема привлеченных средств находятся только на третьем месте. Насколько такая ситуация адекватна или неадекватна рыночным требованиям в автореферате не проанализировано.

Вместе с тем, в целом работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней и представляет собой самостоятельную актуальную научно-квалификационную работу.

На основании вышеизложенного следует сделать вывод о том, что соискатель Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,
кандидат экономических наук,
доцент, доцент кафедры
мировой экономики и международных
экономических отношений
ФГБОУ ВО «Донской государственный
технический университет» П. М. Таранов

12. 11. 2018 г.

ФГБОУ ВО «Донской государственный
технический университет»
344000, г. Ростов-на-Дону
пл. Гагарина, д.1
тел. +7(863) 238-13-62
e-mail: ptaranov@donstu.ru

Подпись Таранова П.М. удостоверяю.
Ученый секретарь Ученого совета
ФГБОУ ВО «Донской государственный
технический университет» В. Н. Анисимов

В диссертационный совет Д 212.248.06

по экономическим наукам

при ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный

университет им. К.Л. Хетагурова»

# О Т З Ы В

на автореферат диссертации Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы исследования определяется автором через определение специфики ситуации в российской кредитной сфере, которая в состоянии обеспечить только около восьми процентов инвестиций в основной капитал. А в странах с развитой экономикой доля банковских кредитов в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал составляет около половины их общего количества.

Более того, сложившаяся практическая недоступность банковского кредитования для предприятий малого и среднего бизнеса превратилась в один из ключевых факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность в реальном секторе экономики и прямо препятствующих инновационному развитию производств.

Среди положений научной новизны, представленных в автореферате, наиболее интересными являются, во-первых, описание как процессы дезинтермедиации, создавая пространство обостряющейся конкуренции, опосредуют сущность современной банковской организации усилением требования высокого уровня эффективности при исполнении функций финансового посредника в экономике. Одновременно происходит нарастание внешних эффектов, которые в совокупности расширяют и углубляют квазиобщественный характер деятельности коммерческих

банков и превращают их не только в предпринимательский, но и в социальный институт, формирующий массовые каналы трансформации сбережений в инвестиции.

Во-вторых, определение противоречия коммерческих и квазиобщественных характеристик функционирования банковской сферы по причинам усиливающегося процесса финансиализации экономики, сопровождающегося снижением уровня кредитования реальных инвестиций, что ограничивает потенциал развития национальной экономики и усиливает значимость определения приоритетных инновационных структур и институтов расширенного воспроизводства.

В-третьих, установление, исходя из результатов анализа банковской деятельности, особенностей инвестиционно-воспроизводственного кредитования, находящегося на начальном уровне своего развития по причинам существенных расхождений уровня рентабельности российских предприятий и стоимости среднесрочных и долгосрочных кредитов в основной капитал, делающего практически недоступным инвестиционное кредитование с горизонтом ссудного фондирования от года и выше, усугубляемого структурными диспропорциями (преимущественное кредитование сырьевых отраслей экономики, обладающих высоким уровнем рентабельности по сравнению с отраслями обрабатывающей промышленности, в которых дополнительно более высоки затраты на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки), что в условиях вступления национальной экономики в период низкой инфляции показывает несоответствие банковской системы современным воспроизводственным вызовам.

Наряду с вышеуказанным надо отметить, что в автореферате имеет место определенное логическое несоответствие. Так, на стр. 7 указывается, что современный банк обладает содержанием не только коммерческой организации, но и свойствами общественного института в силу того, что его основная деятельность, направленная на извлечение коммерческой

прибыли в условиях расширяющейся практики прямого финансирования, все более непосредственно зависит от эффективного удовлетворения общественных потребностей. В то же время, из дальнейшего изложения относительно российских банков следует обратное – они не обеспечивают потребности воспроизводства в кредитовании инвестиций.

В целом, автореферат дает достаточное количество аргументов для признания работы Мажиговой Е.М. соответствующей требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней и представляет собой самостоятельную научно-квалификационную работу.

На основании вышеизложенного соискатель Мажигова Елена Микаиловна заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой «Экономика и финансы»
ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский
государственный университет
им. Х.М. Бербекова» Байзулаев Салих Ахметович

«27» 11 2018

360000, КБР, г. Нальчик, ул. Пачева, 71, кв.38
Тел.: 89287170110
E-mail: Yura.bayzik@mail.ru

Подпись С.А. Байзулаева
удостоверяю
Начальник управления
кадрового и правового
обеспечения КБГУ
М. Машукова
«__» _____ 20__ г.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ФГБОУ ВО «КАБАРДИНО-БАЛКАРСКИЙ ГОСУНИВЕРСИТЕТ им. Х.М. БЕРБЕКОВА»
УПРАВЛЕНИЕ КАДРОВОГО И ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ