О Т З Ы В

официального оппонента, кандидата экономических наук, доцента Шелкуновой Татьяны Георгиевны на диссертационную работу Мажиговой Елены Микаиловны по теме: "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства", представленную в диссертационный совет Д 212.248.06 на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы исследования

Актуальность темы диссертации не вызывает никакого сомнения в условиях, когда ситуация в кредитной сфере, сложившаяся в последние годы, является одной из основных причин замедления и сокращения реальных инвестиций, опосредовавших не только замедление расширенного воспроизводства в национальной экономике, но и переход его в сужающуюся форму. Во многом это обусловлено тем, как складывалась современная ситуация в российском банковском секторе. От пяти специализированных государственных банков конца восьмидесятых до трех тысяч уже к середине девяностых благодаря сложившимся в то время условиям - при высоких процентных ставках и дефиците услуг рынок способен выдержать бесконечное множество банков.

Однако нынешний объективный процесс сокращения количества коммерческих банков в российской экономике носит достаточно противоречивый характер. Это связано с тем, что 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.

Несмотря на то, что проблематика финансирования и банковского кредитования потребностей расширенного воспроизводства давно и активно исследуется в мировой и отечественной экономической науке,

адекватных вызовам цифровой модернизации разработок в области новых решений проблемы формирования механизма развития банковского финансирования приоритетных инновационных секторов национального воспроизводства представлены в настоящее время явно недостаточно.

Актуальность исследования усиливается и растущей важностью банковского сектора в деле консолидации экономики России в трансформационный период.

Научная новизна диссертационного исследования и наиболее существенные результаты, полученные лично соискателем и выносимые на защиту

Главные содержательные и системно важные результаты диссертационного исследования, представляющие научную новизну и отражающие личный вклад автора в разработку выбранной тематики банковского финансирования воспроизводства, содержатся в положениях, выносимых на публичную защиту.

1. Коммерческий банк в современных условиях трансформируется в специфическое квазиобщественное предприятие, деятельность которого главным образом заключается в финансовом посредничестве, обеспечивающем расширение и модернизацию производства, стимулирующим экономический рост и социальное развитие. При этом, обязательность приращения ссудного капитала наделяет банковские организации не только атрибутами посредника, но и чертами специфической производственной организации, продукт которой (деньги, средство платежа, капитал) существенно отличается от типичного продукта сфер материального и нематериального производства и обладает существенными внешними эффектами (стр. 37-39).

2. Функциональная роль финансовых посредников в условиях современной рыночной экономики возрастает, поскольку достигается существенное сокращение трансакционных издержек и рисков. Одновременно 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 (стр. 56-58).

3. Негативные процессы в сфере реальных инвестиций в настоящее время являются ключевыми причинами замедления расширенного воспроизводства в российской экономике и его перехода в суженную форму. Наблюдаются 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. Такая 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 сложности в банковской сфере автоматически становятся сложностями в сфере инвестиций, а следом – и в сфере реального производства (стр. 89-90).

4. Современная российская структура и динамика кредитования нефинансовых организаций показывают низкий уровень привлекательности финансирования инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Распределение банков по минимальной величине превышения значения одного из нормативов достаточности капитала над допустимой величиной демонстрирует отрицательные последствия повышения банковского мультипликатора капитала. Обострение на этом фоне проблем кредитования банками связанных лиц в совокупности исключают возможности снижения рисков российской банковской системы в краткосрочной и среднесрочной перспективе. В итоге имеет место усиление ряда негативных тенденций, сказывающихся на доступности кредитного финансирования инвестиционных проектов в реальном секторе экономики (стр. 118-122).

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 сопровождается существенным изменением структуры национального кредитного рынка. Соответственно, инновационно ориентированный бизнес 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 (стр. 140-142).

6. В целях стимулирования и модернизации 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. Таким образом, ключевой задачей данной корпорации будет обеспечение субъектов малого и среднего предпринимательства доступными кредитными ресурсами (стр. 164-167).

Все положения, выносимые на защиту, отличаются достаточным обоснованием и показывают весьма весомый вклад автора в исследуемую проблематику. Наряду с этим, в диссертации рассматриваются и многие другие вопросы, также представляющие научный интерес.

В частности, автор указывает, что деятельность коммерческих банков сопряжена с продуцированием ряда существенных внешних эффектов. Поэтому от эффективности и результативности банковской деятельности зависят не только денежное обращение, кредитование экономики и осуществление платежно-расчетных операций, но и воспроизводственный процесс, макроэкономическая и социальная ситуация, а также общественная стабильность в целом. Такая двойственная сущность банков (с одной стороны, банки являются частными коммерческими организациями, прибыльно-ориентированными по своему

характеру; с другой стороны, банки выполняют общественные функции, генерируя колоссальные внешние эффекты) заставляет данные организации корректировать свое коммерческое поведение, принимая в расчет общественные интересы (стр. 37).

Инновационный процесс определяется в диссертации как структурно определенный глобальными, национальными и локальными трансформационными сдвигами. Глобальные трансформационные сдвиги характеризуются влиянием тенденций постиндустриального уклада и становлением технологических лидеров – стран, формирующих облик глобальной экономики. Национальные сдвиги – макроэкономической диверсификацией отраслевой структуры производств на национальном уровне. Локальные – соотношением традиционных и инновационных факторов производства в границах отдельных производственных и институциональных структур. Качественные изменения в глобальной экономике обусловлены новым технологическим прыжком пятого цикла, для которого характерно, прежде всего, наличие Software, мультимедиа, доминирование информационных и биотехнологий, глобальных сетей. Использование инноваций в условиях современной конкурентной борьбы (обусловленной процессами глобализации и интенсификации производства) дает существенные конкурентные преимущества как на внутреннем, так и на внешних рынках. Это позволяет развитым странам в еще большей степени увеличивать отрыв в социально-экономических показателях от развивающихся стран (стр. 49-50).

Внимательно рассмотрено падение рентабельности предпринимательской деятельности, которое сопровождается сокращением и без того относительно невысокой инновационной активности предприятий. Так, в период с 2005 по 2016 год удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации, в общем числе организаций сократился с 9,7% до 8,4%. При этом наиболее заметным было снижение в период с 2011 по 2016 годы – с 10,4% до 8,4% (стр. 71).

При этом, порядка 75% совокупного объема инвестиций в основной капитал в 2016 году пришлось на 4 сектора экономики: операции с недвижимым имуществом (21,6%); транспорт и связь (19,1%); добыча

полезных ископаемых (18,4%); обрабатывающие производства (14,3%). Отметим, что именно в данных секторах экономики наблюдалась самая высокая рентабельность предпринимательской деятельности. Еще порядка 15% пришлось на производство и распределение электроэнергии, газа и воды (6,4%); оптовую и розничную торговлю (4,3%); сельское хозяйство (4,1%). Оставшиеся 10% пришлись на строительство; предоставление прочих услуг; государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование; финансовую деятельность; образование; здравоохранение и социальное обслуживание; гостиницы и рестораны; рыболовство, рыбоводство (стр. 81).

В настоящее время утверждение о монопольной структуре как об оптимальной структуре банковского рынка подвергается сомнению. По данному поводу интерес представляет точка зрения, согласно которой оптимальное для кредитного рынка состояние определяется не только наличием крупных банков, но и малых банков локального масштаба. Занимая свою нишу, эти банки используют местные конкурентные преимущества, позволяющие им лучше удовлетворять нужды потребителей местного рынка, в то время как крупные банки предлагают стандартизированный набор услуг. За счет индивидуализированного подхода к обслуживанию своих клиентов, мелкие региональные банки, в отличие от крупных банков, более доступны: они более охотно кредитуют малый и средний бизнес; у них менее жесткие требования к заемщикам; они хорошо знают экономические особенности своего края и открывают свои отделения в менее развитых населенных пунктах. (стр. 134-135).

В целом, в диссертационной работе представлен достаточно глубокий, всесторонний и системный научный анализ выбранной темы исследования.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

В рассматриваемом диссертационном исследовании Мажиговой Е.М. выполнено требование достаточной обоснованности всех выводов и предложений. Это обеспечено широким использованием результатов основополагающих теоретических и научно-практических исследований

отечественных и зарубежных ученых и специалистов по проблемам развития и трансформации финансовых отношений в воспроизводственных потоках.

Наряду с этим, особое внимание уделялось научным работам, направленным на раскрытие содержания современных тенденций в сфере влияния банковской сферы на инвестиционные процессы в национальной экономике.

При этом, основные выводы базируются на применении эффективного комплекса приемов и методов экономических исследований, совокупность и особенности применения которых определялись в соответствии с требованиями системного подхода. На основе системной интеграции, использовались многократно подтвердившие свою эффективность методы и приемы научных исследований - теоретические обобщения, анализ и синтез, структурный и функциональный анализ, статистические группировки, графическая визуализация тенденций в сфере развития финансовых процессов.

Достоверность результатов исследования обеспечена использованием официальных материалов и годовых отчетов Федеральной службы государственной статистики РФ, Всемирного банка, Центрального банка Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства, партнерства с ограниченной ответственностью Bloomberg и др.

Кроме того, в ходе диссертационного исследования широко использовались федеральные законы, постановления и распоряжения российского правительства и других органов законодательной и исполнительной власти.

Теоретическая и практическая значимость исследования определяется целесообразностью использования полученных результатов в процессах дальнейшего изучения закономерностей и тенденций развития финансовых и кредитных отношений в условиях грядущей трансформации системы национальной экономики и ее адаптации к вызовам инновационных процессов. Кроме того, целесообразно использовать

научно-практические и конструктивные рекомендации при реализации основных целей стратегического национального развития в части формирования механизма эффективного кредитования активного развития малого предпринимательства как приоритетного воспроизводственного инструмента.

Замечания по диссертационной работе

1. Автор диссертации ставит вопрос о том, что коммерческие банки, ориентируясь сегодня на извлечение максимальной прибыли, направляют кредитные ресурсы исключительно в те сферы экономики, которые приносят им быструю выгоду. В результате кредитный канал перестает обеспечивать финансирование реальных инвестиций в экономике, необходимых для расширенного воспроизводства потребительских и производственных товаров и услуг, а те сферы, которые должны развивать национальную экономику и служить интересам социально-экономического развития общества, остаются без необходимых для их роста заемных ресурсов (с. 58). Однако такая постановка вопроса в определенной мере противоречит рыночным основам современного экономического развития. Дело в том, что банковская деятельность должна показывать оперативность реакции на изменение рыночной конъюнктуры.

2. График рисунка 2.19 (стр. 105) показывает динамику рентабельности банковского сектора в 2014-2017 гг. При этом снижение рентабельности капитала и активов представляется следствием изменения структуры активов и пассивов в совокупности с изменившимися макроэкономическими условиями ведения банковской деятельности. Однако при освещении особенностей структуры активов и пассивов банковского сектора остается неясным, как сформировалась такая структура и каковы ее ближайшие перспективы.

3. В диссертации отмечается, что в условиях ограниченности государственных источников финансирования ситуацию с повышением доступности субъектов малого и среднего предпринимательства удалось изменить в положительном направлении благодаря деятельности специально созданного института - так называемой Корпорации МСП (стр. 147-148). Ключевые задачи Корпорации МСП заключаются в оказании

информационной, маркетинговой, финансовой и юридической поддержки деятельности организаций малого и среднего бизнеса, для чего обеспечивается исполнение следующих функций: развитие инфраструктуры поддержки деятельности субъектов МСП; привлечение финансовых средств резидентов и нерезидентов для финансирования деятельности субъектов МСП; стимулирование государственных закупок у субъектов МСП и др. В таком случае становится не совсем ясным, что нового предлагает автор непосредственно в механизме повышения доступности банковского кредитования для инновационно ориентированных субъектов МСП – участников вертикальной кооперации с крупными компаниями.

Вместе с тем, указанные замечания не снижают высокого уровня проведенного исследования и являются больше рекомендациями для дальнейшей работы.

Общие выводы

Диссертационное исследование Мажиговой Е.М. соответствует п. 1.9 "Финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства", п. 10.1 "Формирование банковской системы и ее инфраструктуры в условиях рыночной экономики" и п. 10.18 "Проблемы адекватности становления и развития банковской системы РФ". Паспорта специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Автореферат диссертационной работы Мажиговой Е.М. отражает основное содержание исследования, в достаточной мере раскрывает ее научную новизну и практические рекомендации. Основное содержание проведенного исследования также достаточно полно представлено в 18 опубликованных работах автора (в том числе в семи, которые опубликованы в ведущих рецензируемых журналах, определенных ВАК).

Вышеизложенное дает достаточные основания признать диссертацию Мажиговой Е.М. соответствующей требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, являющейся научно-квалификационной работой, в которой успешно решена задача теоретического и практического обоснования перспективного механизма

кредитования банками актуальных потребностей российского расширенного воспроизводства.

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

доцент кафедры «Финансы и кредит»
ФГБОУ ВО "Северо-Кавказский горно-металлургический институт (государственный технологический университет), кандидат экономических наук, доцент Т.Г. Шелкунова

Подпись Шелкуновой Т.Г. заверяю
Ученый секретарь Ученого совета ФГБОУ ВО
„СКГМИ (ГТУ)" Бадаева
7.11.2018г

ФГБОУ ВО «Северо-Кавказский горнометаллургический институт (государственный технологический университет)»
362021, РСО-Алания, г. Владикавказ, ул. Николаева, 44
fin-gmi@yandex.ru