УТВЕРЖДАЮ:
Первый проректор ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский
государственный университет имени
Коста Левановича Хетагурова»
доктор экономических наук, доцент

_____ Л.А. Агузарова
«26» 06 2018г.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова"

Диссертация "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства" выполнена на кафедре "Финансы и кредит" Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова", г.Владикавказ.

В период подготовки диссертации соискатель Мажигова Е.М. являлась старшим преподавателем кафедры " бухгалтерского учета, анализа и аудита " Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Чеченский государственный университет", с 2000 г. по 2017 г., с сентября 2017 г. по настоящее время работает в должности старшего преподавателя Гудермеского филиала УВО «Институт финансов и права».

В 1990 году окончила Грозненский нефтяной институт им. акад. М.Д. Миллионщикова по специальности экономики и организации нефтяной и газовой промышленности с присвоенной квалификацией инженер-экономист.

Мажигова Е.М. была соискателем кафедры бухгалтерского учета и налогообложения Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова", г.Владикавказ с 2015 года по настоящее время.

Справка об обучении, подтверждающая сдачу кандидатских экзаменов, выдана в 2018 г. Федеральным государственным бюджетным образовательным учреждением высшего образования "Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова".

Научный руководитель – Агузарова Лариса Асланбековна, доктор экономических наук, доцент, зав. кафедрой бухгалтерского учета и налогообложения Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования.

По итогам обсуждения принято следующее заключение:

Диссертация Мажиговой Елены Микаиловны на тему "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства" по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, представляемая на соискание ученой степени кандидата экономических наук, является завершенным, самостоятельным научным исследованием актуальной финансовой проблемы, содержащей совокупность теоретических, методологических и практических предложений по развитию банковского кредитования расширенного воспроизводства.

**Личное участие соискателя в получении результатов, изложенных в диссертации:**

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. 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.

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. Сложившаяся ситуация явилась следствием высокой зависимости от банковского кредитования, особенно среди предприятий малого и среднего бизнеса. При этом сложности в банковской сфере автоматически становятся сложностями в сфере инвестиций, а следом – и в сфере реального производства.

4. Структура и динамика кредитования нефинансовых организаций показывают низкий уровень привлекательности банковского кредитования для заемного финансирования инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Обострение на этом фоне проблем кредитования банками связанных лиц в совокупности исключают возможности снижения рисков российской банковской системы в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

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. 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.

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. Таким образом, ключевой задачей данной корпорации будет обеспечение субъектов малого и среднего предпринимательства доступными кредитными ресурсами.

**Степень достоверности результатов проведенных исследований**

Достоверность полученной научной новизны диссертационного исследования обеспечена его концептуальной целостностью, методологической системностью и достаточной аргументированностью научных выводов и обобщений.

Основные научные результаты базируются на теоретических и научно-практических работах российских и зарубежных ученых по проблемам развития и трансформации финансовых отношений в воспроизводственных потоках.

В работе широко использовались такие базовые приемы научного исследования, как теоретические обобщения, анализ и синтез, структурный и функциональный анализ, статистические группировки, графическая визуализация тенденций в сфере развития финансовых процессов.

**Научная новизна основных положений, выводов и рекомендаций диссертации** достаточно доказательна, что подтверждают официальные материалы и годовые отчеты 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.

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

Основные положения научной новизны, представляющие личный вклад автора в разработку выбранной тематики и отражающие непосредственные результаты диссертационного исследования:

- уточнено, 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;

- 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;

- 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;

- установлены, исходя из результатов анализа банковской деятельности, 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, 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);

- показана 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;

- 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 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.

**Практическая значимость исследования** представлена актуальной возможностью 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 решения задач полутора кратного роста валового внутреннего продукта. Кроме того, реализация механизма интегрированного финансирования вертикальной кооперации инновационно ориентированных малых и средних предприятий с крупными

компаниями имеет непосредственное отношение к повышению качества экономического роста.

Часть результатов диссертационной работы возможно использовать в процессе преподавания ряда дисциплин высшей школы, связанных с финансами и банковской деятельностью.

**Ценность научных работ соискателя, полнота изложения материалов диссертации в работах, опубликованных соискателем**

Основное содержание диссертации отражено в 18 научных работах (в том числе 7 - в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации), содержащих основные положения и выводы диссертационного исследования. Общий объем – 9,25 п.л. с долей автора в 8,9 п.л.

Наиболее значимые из них:

1. Галазова С.С., Мажигова Е.М. Противоречия консолидации банковских активов // Финансовые исследования.- 2017.- № 4(57).- 0,75 п.л. (авт.- 0,35 п.л.)

2. Галазова С.С., Мажигова Е.М. Банковские ограничения расширенного воспроизводства российской экономики // Экономические и гуманитарные науки.- 2017.- № 12 (311).- 0,7 п.л. (авт.- 0,35 п.л.)

3. Мажигова Е.М. Особенности использования банковских активов в российских воспроизводственных процессах // Экономика и предпринимательство.- 2017.- № 10-2 (87-2). - 0,5 п.л.

4. Мажигова Е.М. Инструменты повышения функциональной роли банковской системы в современном воспроизводстве // Экономика и предпринимательство.- 2017.- № 11(88). - 0,45 п.л.

5. Мажигова Е.М. Приоритеты развития банковской деятельности в расширенном воспроизводстве на основе технологической кооперации производителей // Финансы и кредит - 2018- № 5.- 0,75 п.л.

6. Мажигова Е.М. Противоречия использования кредитных ресурсов и инвестиционных потребностей в российском воспроизводстве // Финансовая аналитика: проблемы и решения - 2018- № 3.- 0,85 п.л.

7. Мажигова Е.М. Развитие механизма банковского кредитования потребностей расширенного воспроизводства / Перспективные направления научных исследований: материалы международной научно-практической конференции (15 марта 2018 г.).- М., 2018. - 0,35 п.л.

**Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальностей ВАК (по экономическим наукам).** Диссертационное исследование выполнено в рамках Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: 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".

Диссертация "Приоритетный механизм развития банковского финансирования российского воспроизводства" Мажиговой Елены Микаиловны рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит.

Заключение принято на заседании кафедры бухгалтерского учета и налогообложения Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова".

Присутствовало на заседании 16 человек. Результаты голосования: «за» - 16 чел., «против» - нет, «воздержалось» - нет, протокол №10 от «26» июня 2018 года.

Беркаева Альбина Константиновна,
кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры
бухгалтерского учета и налогообложения Федерального
государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
"Северо-Осетинский государственный
университет имени Коста Левановича Хетагурова"

Кокаева Ф.А.
Ученый секретарь ученого совета СОГУ