

В диссертационный совет Д 212.038.23 при
Федеральном государственном бюджетном
образовательном учреждении высшего
образования «Воронежский
государственный университет»

ОТЗЫВ

официального оппонента о диссертационной работе Фролова Игоря Владимировича на тему **«Разработка организационно-методического обеспечения предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика»**, представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

Актуальность темы диссертационного исследования.

Кредитоспособность заемщика занимает особое место в системе финансовых взаимоотношений и выступает как самостоятельная экономическая категория. Использование кредитных ресурсов экономическими субъектами способствует расширению бизнеса, диверсификации производства, укрепляя экономический потенциал экономических субъектов и способствуя укреплению экономического потенциала общества. Однако, использование кредитных ресурсов, обуславливает необходимость оценки и анализа различных рисков связанных с использованием кредитных средств. Оценить все аспекты и результаты вовлечения в оборот экономического субъекта кредитных ресурсов, а также изменения финансового состояния, вызванные их использованием можно с помощью анализа кредитоспособности заемщика.

В современном деловом пространстве особое значение приобретают методики оценки качества потенциальных заемщиков, желающих получить кредит, с точки зрения возможности вернуть основную сумму долга в обусловленное время

и уплатить проценты за пользование им. Следовательно, анализ кредитоспособности заемщика, как оперативный инструмент снижения кредитного риска, необходим на всех стадиях взаимоотношений между кредитором и заемщиком, и сопровождается детальным исследованием количественных и качественных характеристик заемщика с точки зрения их влияния на класс кредитоспособности, качество обеспечения по кредиту, степень кредитного риска, а также другие аспекты деятельности. В этой части особое значение приобретает прогнозный анализ изменений финансового состояния экономического субъекта в течении всего возможного периода кредитования еще на стадии принятия кредитного решения.

Таким образом, актуальной становится задача проведения предрейтингового экономического анализа как кредитной организацией, так и самим контрагентом с целью выявления сильных и слабых сторон, перспектив развития, определения показателей, которые следует скорректировать для повышения ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности. Однако, как таковой механизм проведения предрейтингового экономического анализа в практической деятельности не сформирован.

Это способствовало тому что в диссертации предложен комплексный подход к проведению предрейтингового экономического анализа, обоснованию входящих в него аналитических процедур, разработан организационный и информационный механизм его проведения. На его основе представляется возможным совершенствование системы внутренних бизнес-процессов кредитной организации, а также выявление узких мест и обоснование своевременных мер по повышению эффективности деятельности экономического субъекта и минимизации его репутационных рисков.

Опираясь на вышеизложенное, можно утверждать, что тема диссертационного исследования Фролова И.В. актуальна и имеет особую научно-практическую значимость.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании.

Сформулированные в диссертационном исследовании научные положения, выводы, методики и рекомендации тщательно обоснованы диссертантом, базируются на анализе работ отечественных и зарубежных школ, занимающихся вопросами развития и совершенствования рейтинговой оценки и подходов к анализу кредитоспособности заемщика.

Основной целью диссертационной работы является разработка организационно-методического обеспечения предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика.

Представленная работа имеет логичную и завершенную структуру, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 155 наименований и приложений. В диссертации широко используется научный инструментарий экономического анализа и статистики, системный и комплексный подход к предмету исследования.

В первой главе (стр. 11-73) проведен сравнительный анализ подходов к количественной оценке кредитоспособности заемщика, с помощью которого автор обосновал необходимость выделения предрейтингового анализа как самостоятельного направления в системе комплексного анализа кредитоспособности заемщика.

Заслугой автора является глубокая проработка проблематики с точки зрения нормативного регулирования кредитного риска, анализа существующих методик построения рейтинговой шкалы оценивания потенциального заемщика (стр. 24-73). Несомненную ценность представляет собой разработанный автором количественный показатель оценки кредитоспособности - средневзвешенный ожидаемый уровень потерь, который отвечает требованиям комплексности, релевантности определению и полезности как для принятия кредитных решений, так и для других разделов экономического анализа (стр. 48-52).

Вкладом автора является сравнительный анализ моделей оценки кредитоспособности заемщика, который позволил детализировать процесс рейтинговой оценки по этапам и вычленить влияние каждого набора данных на итоговый показатель (стр. 52-59), что в свою очередь послужило базой для обоснования выделе-

ния в качестве самостоятельного направления предрейтингового анализа и определении его места и роли в системе комплексного анализа кредитоспособности заемщика (стр. 59-73).

Во второй главе диссертации представлена методика организационного обеспечения предрейтингового экономического анализа (стр.73-114).

Сформулированные автором рекомендации имеют существенное значение для формирования организационного механизма проведения предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика на примере ПАО Сбербанк. В частности, предложенный алгоритм предрейтингового экономического анализа, включает комплекс последовательных аналитических процедур и порядок взаимодействия различных структурных подразделений в процессе его осуществления (стр. 74 - 81). Автор не только комплексно решил проблему организационного обеспечения проведения предрейтингового анализа кредитоспособности заемщика (стр. 73- 80), но и описал информационные возможности различных источников, необходимых для проведения предрейтингового экономического анализа на каждом из его этапов (стр. 80-89). Полученные результаты являются итогом трудоемкой работы, позволяющей оптимизировать процесс кредитования.

Отдельного внимания заслуживают разработанные автором детерминированные модели, каждая из которых отвечает за изменение статей, затронутых под влиянием полученного кредита или выбранных внешних факторов, и тем самым позволяет рассчитать корректировки показателей бухгалтерской финансовой отчетности (стр. 89-113).

Третья глава работы представляет собой иллюстрацию применения разработанной методики предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика на объекте исследования. Опираясь на выводы, полученные в первых двух главах автор детально прорабатывает механизм проведения анализа динамической устойчивости наиболее значимых показателей финансового состояния и оценивает их влияние на кредитоспособность заемщика с точки зрения его благонадежности (стр. 113-124). Еще одной заслугой автора является предложенная модель прогнозирования показателей финансового состояния потенциального заем-

щика, которая может быть востребована как для непосредственной оценки кредитоспособности на этапе принятия кредитного решения, так и для оценки инвестиционных проектов, поскольку обладает высокой степенью точности расчета прогнозных данных (стр. 124-141).

Разработанные в ходе исследования положения, методики и рекомендации достоверно обоснованы, поскольку базируются на общепризнанных концепциях ведущих отечественных и западных исследователей.

Основные результаты исследования нашли отражение в изданиях, входящих в перечень ВАК Минобрнауки, а также прошли апробацию на международных и всероссийских конференциях.

Научная новизна полученных результатов.

Диссертационная работа Фролова И.В. является завершенным научным исследованием, в котором решены поставленные задачи и достигнута цель – разработано организационно-методическое обеспечение предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика.

В результате проведения исследования Фроловым И.В. разработан ряд положений, содержащих научную новизну.

На основе критического анализа существующих подходов и методик проведения рейтинговой оценки кредитоспособности заемщика (стр. 11-46) обосновано выделение нового направления в комплексном анализе кредитоспособности заемщика – предрейтинговый экономический анализ кредитоспособности заемщика (стр. 54-72), предложен алгоритм его проведения (стр. 73-75), разработан организационный механизм (стр. 75-80) и систематизирована информационная база по видам выполняемых аналитических процедур на каждом из его этапов (стр. 80-89).

Для количественной оценки кредитоспособности заемщика предложен новый показатель - средневзвешенный ожидаемый уровень потерь, который позволяет избежать двойного учета риска и однозначно выявить отклонения (выход за установленные пределы риска по группе обязательств) (стр. 48-51).

Для качественной оценки кредитоспособности заемщика автором предлагается статистический метод анализа динамической устойчивости показателей финансового состояния заемщика, позволяющий отслеживать изменения, происходящие в динамике показателей, формулировать выводы о будущей благонадежности потенциального клиента в течение периода кредитования и рассчитать предварительную сумму кредита (стр. 59-69).

На основе установленных взаимосвязей автор с помощью прикладных возможностей адаптивного статистического моделирования предлагает методический подход к многовариантному прогнозированию ключевых показателей деятельности кредитозаемщика, что позволяет учесть даже маловероятные риски, связанные с возвратом основной суммы долга и процентов по нему, рассчитать прогнозный рейтинг заемщика и оценить кредитный риск еще на стадии кредитного решения (стр. 124-141).

Для оценки влияния различных факторов внешней среды на кредитоспособность заемщика предложен дополнительный инструментарий предрейтингового анализа в виде детерминированных моделей, позволяющих проводить экспресс-оценку последствий кредитных решений (стр. 96-112).

Достоверность полученных результатов протестирована с помощью эконометрического исследования с использованием специальных пакетов.

Практическая значимость работы определяется тем, что разработанные Фроловым И.В. методические подходы к проведению предрейтингового экономического анализа могут быть внедрены в практическую деятельность кредитных организаций и рейтинговых агентств. Прогнозный анализ ключевых показателей финансового состояния может найти применение в деятельности инвестиционных фондов и субъектов хозяйствования различных форм собственности при оценке риска невозврата заемных средств.

Апробация результатов исследования. Соответствие публикаций, автореферата научным результатам, изложенным в диссертации.

Основные положения и результаты диссертационного исследования доведены до практических рекомендаций, нашедших подтверждение в актах о внедрении ПАО Сбербанк и различных хозяйствующих субъектов г. Воронежа.

Результаты исследования прошли апробацию и используются в учебном процессе ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет» при подготовке учебных курсов «Экономический анализ» по направлению 38.03.01 «Экономика» профилю «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», а также курса «Анализ финансовой отчетности» по направлению 38.03.01 «Экономика» профилю «Корпоративный учет и анализ».

Кроме того, содержание автореферата и представленных в нем публикаций в достаточной степени отражает основные научные результаты, выводы и рекомендации, излагаемые в диссертационном исследовании и полностью соответствует заявленной теме. В частности, опубликовано 7 печатных работ, в том числе 4 работы – в изданиях, реферируемых ВАК.

Замечания по диссертационному исследованию в целом.

Наряду с указанными достоинствами диссертационной работы следует обратить внимание на отдельные ее дискуссионные и неясные моменты:

1. Предложенный алгоритм предрейтингового экономического анализа обуславливает необходимость четкого определения бизнес-процессов и внутренних регламентов для осуществления аналитических процедур. Это позволило бы автору получить более обоснованную оценку достоверности научно-практических результатов.

2. Используемый в диссертационном исследовании детерминированный анализ для оценки влияния факторов на оценку кредитоспособности заемщика ограничен возможностью его применения в данном контексте.

3. Дискуссионным вопросом видится предложенный выбор классификационных признаков, по которым банки могут группировать заемщиков, поскольку, полагаем, он должен учитывать специфику деятельности экономического субъекта, масштабы деятельности и прочие характеристики.

4. В параграфе 2.1 «Этапы предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика и организационный механизм его осуществления» (стр.74-76) предлагаются три этапа: «формирование полнокомплектного набора данных о финансовом состоянии кредитозаемщика», «анализ динамической устойчивости показателей финансового состояния», «формирование альтернативных вариантов ожидаемого финансового состояния кредитозаемщика». Однако, для построения организационного механизма осуществления предрейтингового экономического анализа кредитоспособности заемщика необходимо выделение из 3 этапа «формирование альтернативных вариантов ожидаемого финансового состояния кредитозаемщика» самостоятельного этапа по построению обобщенной модели многовариантного прогнозирования кредитозадолженности и моделированию вероятностных оценок ожидаемых вариантов кредитозадолженности.

Приведенные замечания не снижают научной и практической значимости диссертационного исследования. В целом работа носит законченный характер, посвящена актуальной проблеме и свидетельствует о теоретических знаниях и умениях соискателя самостоятельно выявлять и творчески решать научные теоретические и организационно-методические проблемы.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным

Положением о порядке присуждения ученых степеней

Диссертационное исследование Фролова И.В. является самостоятельной законченной научно-квалификационной работой, содержащей решение актуальной и практически значимой задачи разработки организационно-методического обеспечения оценки кредитоспособности заемщика, имеющей существенное значение для развития теории и методологии экономического анализа.

Основные результаты исследования прошли апробацию и опубликованы в 7 научных работах, в том числе четыре в изданиях, реферируемых ВАК.

Автореферат диссертации отражает ее основные положения.

Диссертация по своему теоретическому уровню, практической значимости и научной новизне отвечает требованиям п. 9 Положения ВАК Российской Федерации о порядке присуждения ученых степеней, а ее автор - Фролов Игорь Вла-

димирович - заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Официальный оппонент,
профессор департамента Учета,
анализа и аудита Федерального
государственного образовательного
бюджетного учреждения
высшего образования «Финансовый
университет при Правительстве
Российской Федерации»
доктор экономических наук,
профессор

Никифорова Елена Владимировна

25.04.2017г.

125993, Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49
8(499)270-2291, e-mail: EVNikiforova@fa.ru

