

Министерство науки и высшего образования  
Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего  
образования

«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ул. Советской Армии, д. 141, г. Самара, 443090  
Тел.: (846) 933-87-78, факс: (846) 933-87-66  
Сайт: [www.sseu.ru](http://www.sseu.ru), e-mail: [ecun@sseu.ru](mailto:ecun@sseu.ru)  
ОКПО 02068367 ОГРН 1026301505120  
ИНН 6318100897 КПП 631801001

06.09.2019 № 1462 ш/05  
На № \_\_\_\_\_

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе  
ФГБОУ ВО «Самарский государственный  
экономический университет»

доктор экономических наук, профессор  
Гавлова Юлия Вадимовна

«» 2019 г.

### ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию Кондратьева Романа Юрьевича  
«Развитие учетно-аналитического обеспечения оценки кредитоспособности  
корпоративного заемщика в коммерческих банках», представленную на  
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.12 -Бухгалтерский учет, статистика

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Все более очевидным императивом современности становится достижение высокой инвестиционной активности отечественных товаропроизводителей. Во многом это обуславливается необходимостью укрепления национальной безопасности путем целенаправленного преодоления дисбаланса географических и экономических масштабов страны на международной арене. Исторически инвестиционная активность в реальном секторе экономики проявляется как следствие хорошо отлаженного механизма взаимодействия банковской системы и корпоративных заемщиков. Объективное индикатирование и всестороннее обеспечение высокого уровня кредитоспособности являются важными элементами данного механизма.

Успешность современного бизнеса зависит от величины и оптимального соотношения множества его релевантных параметров, которые должны находить адекватное отражение в оценке кредитоспособности заемщика. Чаще всего принимается во внимание организационный уровень управления, качество заявки, кредитная история, отраслевая и региональная конкурентоспособность, имущественное и финансовое положение клиента, что предполагает разработку учетно-аналитического обеспечения, направленных на создание и развитие единой информационно-аналитической системы процессов кредитования. Большое значение для перспектив экономического развития страны приобретает оценка кредитоспособности корпоративных заемщиков с позиций стратегической оценки долгосрочной востребованности их продукции и услуг. Такая оценка значительно повышает информационную ценность результатов анализа финансового состояния корпоративного заемщика, включая структуру его активов и пассивов, соотношение различных денежных потоков, эффективность и риски деловой активности.

Надежная оценка кредитоспособности каждого корпоративного заемщика в первую очередь призвана уберечь коммерческий банк от неоправданных рисков кредитной экспансии. Однако и добросовестный заемщик не в меньшей степени заинтересован в такой оценке, которая является своеобразным компасом при формировании «дорожной карты» осуществления его намерений. Стихийное стремление коммерческих банков к увеличению объемов кредитования реального сектора экономики опасно развитием кризисных явлений в экономике из-за повышения рисков невозвратов кредитных средств. Защита от подобного рода угроз предполагает действенный контроль формирования и использования кредитных ресурсов, опирающийся на институциональные принципы. Такой контроль призван не допускать опасного развития реализации частных интересов кредитной экспансии в случае их расхождения с общенациональными интересами стабильного экономического развития страны.

Важной частью механизма реализации институциональных принципов выступает количественная оценка кредитоспособности, имеющая неоспоримую однозначность в контексте объективных закономерностей развития мироздания. Такие закономерности, имеющие четкое количественное выражение, проявляются, например, в математической константе «золотого сечения» и числах

Фибоначчи. Органичное включение автором диссертации фундаментальных математических величин в методику оценки кредитоспособности представляется актуальным. Также отвечает требованиям времени авторский подход к разработке такой методики в парадигме ресурсоориентированного экономического анализа. В современных условиях особенно важно учитывать изменения в эффективности использования ресурсов на протяжении жизненного цикла заемщика для оценки потенциала его кредитоспособности.

Таким образом, тема диссертационного исследования, посвященного решению теоретико-методических проблем учетно-аналитического обеспечения оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков, представляется актуальной в теоретическом и практическом аспектах.

**Основное содержание диссертационной работы и результаты, полученные автором в ходе исследования.** Автор творчески подошел к формированию структуры диссертации, обеспечил логичное единство раскрытия темы и достижения поставленной цели. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, содержащего 275 источников, и 8 приложений. Основной материал изложен на 197 страницах машинописного текста, включает 23 рисунка и 40 таблиц.

*Во введении* обоснована актуальность исследования, проанализированы состояние и степень изученности проблемы, определены цель и задачи, предмет и объект исследования, теоретическая и методологическая основа, информационная база, сформулированы элементы научной новизны и положения, выносимые на защиту, изложены теоретическая и практическая значимость результатов, представлены апробация и внедрение.

*В первой главе* проведен критический анализ подходов различных авторов к раскрытию понятия кредитоспособности, а также существующих на практике методов ее оценки. Должное внимание уделяется категории «непрерывности бизнеса» на уровне отдельного хозяйствующего субъекта. Автор выдвигает гипотезу №1 о том, что кредитоспособность экономического субъекта является комплексной учетно-аналитической характеристикой, отражающей базовый принцип (допущение) непрерывности деятельности (с.21). Однако за этим не следует выдвижение гипотез с другими номерами, а лишь даются дополнения к первой касательно ее связи с устойчивым развитием (с.35), а также с

согласованностью интересов контрагентов бизнеса (с.85). В конце работы приводится полная формулировка данной гипотезы, где концепция развития уточняется в части жизненного цикла, рискориентированного и ресурсоориентированного подходов (с.192).

*Во второй главе* рассматриваются возможности использования инструментария ресурсоориентированного экономического анализа с учетом основных положений концепции жизненного цикла систем для оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков. Доказываются преимущества использования пропорций «золотого сечения» и «S»-образных графиков для установления типа экономического развития хозяйствующих субъектов (с. 73 – с. 79). В данной главе сопоставляются различные подходы к периодизации жизненного цикла корпоративных заемщиков и коммерческих банков. Обозначается проблема однозначности определения этапов, на которые разбиваются стадии жизненного цикла из-за отсутствия регламентированных приемов их количественной оценки (с. 116). Автор аргументирует перспективы реализации предпосылок по разработке единой методологической базы оценки непрерывности деятельности экономических субъектов во взаимосвязи кредитоспособности заемщика с концепциями устойчивого развития (в части риск- и ресурсо-ориентированных подходов) и жизненного цикла (с. 138).

*В третьей главе* развиваются теоретические и практические аспекты оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков. Рассматривается круг основных предпосылок, которые необходимы для обеспечения комплексной оценки кредитоспособности с учетом всех релевантных аспектов. Автор определяет особенности и схему формирования такой оценки с позиций банка-кредитора и с позиций заемщика (с. 145 – 146). Разработана структура и содержание комплексного отчета о кредитоспособности, а также схема определения дескриптивных значений комплексной оценки кредитоспособности на основе ресурсоориентированного подхода (с. 153 – 155). Определены этапы и методы оценки кредитоспособности на базе традиционных представлений финансового анализа (с. 166), не учитывающего стадии жизненного цикла и тип экономического развития хозяйствующих субъектов. Продемонстрированы возможности практического использования разработанных алгоритмов оценки кредитоспособности на реальных данных. Оценена

кредитоспособность двух связанных сторон АО «ЛИК» и АО ЗСМ «Елецкий», входящих в технологический вертикальный промышленно-строительный холдинг за два смежных года. Сделан вывод о преимуществах применения ресурсоориентированного подхода по сравнению с традиционным подходом в части более объективной и детальной оценки кредитоспособности (с. 190).

В *заключении* сделаны выводы о теоретической и практической значимости полученных результатов. Показана практическая полезность новых методических и алгоритмических инструментов анализа и оценки кредитоспособности корпоративного заемщика коммерческого банка.

**Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании.** В ходе диссертационного исследования автор с успехом использует основные принципы комплексного подхода, научную методологию системного анализа в решении насущной проблемы совершенствования оценки кредитоспособности для корпоративных заемщиков коммерческих банков. Этим подтверждается высокая степень достоверности и обоснованности теоретических, методологических положений и сформулированных практических рекомендаций в диссертации. Творчески осмыслены и креативно проанализированы результаты предшествующих исследований отечественных и зарубежных ученых в области экономического анализа. Должное внимание уделено раскрытию теоретических положений, касающихся непрерывности деятельности экономического субъекта. В результате логических обобщений обосновано определяющее значение категории непрерывности для комплексной учетно-аналитической характеристики кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков.

Представленные в диссертационном исследовании теоретические научные положения, методические подходы, выводы и рекомендации практического характера базируются на изучении статистической информации, данных учета и отчетности, а также на анализе обширной нормативно-правовой базы в области кредитно-денежных отношений, стандартизации менеджмента бизнеса, ресурсосбережения, стадий жизненного цикла и других законодательных актов.

Обоснованность рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждается применением широкого спектра общенаучных,

экономических, специальных методов исследования, среди которых можно выделить системный и структурный, монографический, аналитический и сравнительный методы, а также методы аналитических оценок, классификации и типологии.

Сформулированные диссертантом цель исследования и задачи по ее достижению обусловлены актуальностью проблемы диагностического анализа для оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков с учетом особенностей вида их деятельности. Четко обозначенные автором предметная область и объект исследования способствовали достижению поставленной цели и решению задач с достаточной степенью достоверности. Достоверность теоретических и методических положений диссертации подтверждается впечатляющим обширным эмпирическим материалом, а также полученными практическими результатами в процессе внедрения разработанных рекомендаций по совершенствованию диагностического анализа кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков (с. 169 – 190).

Обоснованность и достоверность проведенного исследования доказывается, в том числе, большим числом публикаций по его результатам и докладами на международных, региональных и межвузовских конференциях, имеющими положительную оценку. За период исследования соискателем опубликовано двенадцать научных работ общим объемом 4,29 п.л.

Автореферат и опубликованные научные работы соискателя в полной мере отражают основное содержание диссертации и положения, выносимые на защиту.

Положительным моментом всей диссертационной работы также является логическая последовательность изложения материала от фундаментальных основ и методологических исследований до конкретных алгоритмов оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков. Автор демонстрирует убедительную аргументацию выдвигаемых положений. В тексте работы выделяются отдельные логические составляющие, завершающиеся формулировкой выводов, подкрепленных глубоким и всесторонним анализом. Все это обеспечило необходимую степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов, заключений и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

**Научная новизна полученных в ходе диссертационного исследования результатов.** Основное содержание научной новизны в диссертации Кондратьева Романа Юрьевича заключается в том, что он развил теоретические положения и нашел методические подходы для актуального оценивания кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банков. Сформулированы, разработаны и конкретизированы следующие положения, представляющие научную новизну. На основе тщательного анализа научных и практических источников, а также нормативных актов сделаны основополагающие выводы о приоритетном значении принципа непрерывности деятельности хозяйствующего субъекта при оценке его кредитоспособности (с. 21, 32, 55, 85, 98, 107). С позиций возможных путей решения современных актуальных проблем отечественной экономики автор раскрывает механизм воздействия на кредитоспособность заемщика выделенного круга релевантных факторных признаков и условий финансового и нефинансового характера (с. 18 - 34, 66 -85, 94 - 32, 85, 98, 107).

Диссертант убедительно доказал, что одним из важнейших условий успешного экономического развития страны является применение системного подхода в оценке кредитоспособности заемщика, заключающегося в следующем. Только совокупность риск-ориентированного и ресурсоориентированного подходов с учетом жизненного цикла заемщика позволяет оценить его кредитоспособность с позиции эффективности использования ресурсов на протяжении всего жизненного цикла (с. 35, 67, 99, 117 – 138).

Автор нашел веские доказательства возможности применения положений концепции устойчивого развития (ресурсоориентированного подхода) в оценке кредитоспособности заемщика (с.67 – 99). Реализация этой возможности дает в руки прогрессивных сил общества своевременный инструмент для поддержания экономического роста страны на основе непредвзятого оценивания и прогнозирования развития таких важных экономических субъектов, как корпоративные заемщики коммерческих банков. Несомненно, что повышение интенсификации экономики и роста эффективности использования ограниченных ресурсов так же актуально, как и определение более объективных значений показателей ликвидности и чистых активов на основе использования фундаментальных математических величин.

Своевременными и имеющими большое значение для решения современных

экономических проблем являются предложения автора идентифицировать этапы жизненного цикла и прогнозировать изменение кредитоспособности заемщика на основе выявленных и обоснованных пороговых значения факторов, характеризующих отдельные этапы жизненного цикла экономических субъектов (с. 67 - 99).

Важным направлением диссертационного исследования является разработка методических положений, направленных на получение более детальной информации по сравнению с традиционными результатами анализа количественных факторов кредитного риска экономических субъектов. Доказана целесообразность включения удельного веса интенсивных факторов в использовании ресурсов в состав критериев, характеризующих риск при оценке кредитоспособности заемщика (с.117 – 138).

Предложенная и апробированная автором комплексная методика оценки кредитоспособности заемщика в большей степени, чем существующие адаптирована к реалиям современного состояния отечественной экономики. Авторская методика основывается не только на единой методологической базе (удельный вес интенсивных факторов в формировании результата), но и принимает во внимание тип экономического развития, характеризующий финансовое состояние, вид финансовой устойчивости, этап жизненного цикла на стадии производства, уровень риска заемщика (с 158 – 169).

**Рекомендации по использованию выводов и основных результатов исследования.** Предлагаемые автором направления и комплексная методика оценки кредитоспособности заемщика носят прикладной характер и могут быть рекомендованы Банку России для разработки уточненной методики оценки рисков и необходимых значений резервов кредитными организациями в части анализа количественных факторов кредитного риска и резервов экономических субъектов.

Также могут найти применение методические подходы к оценке финансового положения и кредитных рисков заемщиков в деятельности рейтинговых агентств и инвестиционных фондов.

Использование авторских рекомендаций на практике повысит уровень полезности формируемой учетно-аналитической информации и упростит процесс принятия управленческих решений при привлечении заемного капитала.



Ключевые научные результаты диссертации могут применяться в учебном процессе высших учебных заведений при преподавании и подготовке учебно-методических разработок по учетно-аналитическим дисциплинам как бакалавриата и магистратуры студентов по направлению «Экономика», так и специальности «Экономическая безопасность», а также в системе повышения квалификации специалистов на курсах подготовки к аттестации и повышения квалификации профессиональных бухгалтеров и аудиторов.

Практическую значимость научных результатов подтверждает наличие справок о внедрении и публикации на международных и региональных научно-практических конференциях, научных сессиях и т.д. Полученные в ходе апробации практические данные составляют основу числовых примеров содержательной части диссертации, раскрывающей применение разработанной комплексной методики оценки кредитоспособности.

**Дискуссионные положения и замечания по диссертационной работе.** Диссертация Кондратьева Романа Юрьевича, несомненно, имеет высокий уровень теоретической и практической значимости представленных научных положений, выводов и рекомендаций. Однако любой значительный труд может содержать недостатки и положения, требующие дополнительной аргументации и вызывающие дискуссионные вопросы. Считаю необходимым отметить следующее.

1. Имеется техническая ошибка дублирования текста абзацев со страницы 6 на последующих 7 и 8 страницах. Можно предположить, что данное дублирование случайно заменило пункты «Теоретическая и методологическая база исследования» и «Информационная база исследования», имеющиеся в автореферате и отсутствующие во введении диссертации.

2. Исследуя теоретические положения применения фундаментальных математических величин «золотого сечения» и чисел Фибоначчи (с. 73 – 75, 95 – 97) автор, как правило, априори использует количественные характеристики. Недостаточное, на наш взгляд, внимание уделяется собственной позиции оправданности такого применения, например, с точки зрения более глубокой интерпретации общих законов развития и общемировых констант.

3. Разработанная авторская методика комплексной оценки кредитоспособности предполагает ее направленность на корпоративных клиентов

коммерческих банков. Однако представляется, что данная методика может быть применена также к другим группам заемщиков коммерческих банков при соответствующих дополнениях. Думается, что диссертационное исследование выиграло бы от предложений по универсальному использованию этой методики.

4. В параграфе 3.3 диссертации приводится пример использования авторской методики комплексной оценки кредитоспособности на примере предприятий строительной отрасли. При этом не прослеживается связь содержания диссертации со Стратегией инновационного развития строительной отрасли Российской Федерации до 2030 года в соответствии с распоряжением Правительства РФ от 16.08.2018 N 1697-р (ред. от 29.05.2019).

5. Представляется, что логично было бы обозначить дальнейшее развитие направлений рассматриваемого диссертационного исследования. В частности, это может касаться расширения критериев непрерывности простого воспроизводства в виде достаточности оборотных средств до критериев непрерывности расширенного воспроизводства в виде уровня инновационной и инвестиционной активности.

Отмеченные замечания и недостатки не являются принципиальными, они не влияют на общую положительную оценку диссертационной работы и в большей степени определяют возможные направления продолжения научной работы соискателя по данной тематике.

**Заключение о соответствии диссертационной работы критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842.** Диссертационное исследование «Развитие учетно-аналитического обеспечения оценки кредитоспособности корпоративного заемщика в коммерческих банках» является самостоятельным и завершенным. В целом диссертация выполнена на достаточно высоком уровне с использованием современных приемов исследования. Вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что данная работа отвечает требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук в соответствии с Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор Кондратьев Роман Юрьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук, специальность 08.00.12 - Бухгалтерский статистика.

