

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора **Вахрушева Дмитрия Станиславовича** (профиль научной специальности «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации») на диссертацию **Зининой Марии Михайловны** на тему «Адаптация бизнес-моделей коммерческих банков к условиям макроэкономической среды», представленную на соискание учёной степени кандидата наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Зинина Мария Михайловна представила диссертацию на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание диссертации *полностью* соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, п. 10.12 «Совершенствование системы управления рисками российских банков»; п. 10.13 «Проблемы оценки и обеспечения надежности банка»; п. 10.16 «Система мониторинга и прогнозирования банковских рисков».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1. Соискатель учёной степени Зинина Мария Михайловна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – разработку комплекса теоретико-методологических положений и практических рекомендаций по совершенствованию бизнес-моделей коммерческих банков, направленных на повышение их адаптивных способностей к изменению условий макроэкономической среды для обеспечения устойчивости банков.

2. Соискатель учёной степени Зинина Мария Михайловна по итогам проведенного исследования получила ряд конкретных результатов, обладающих признаками научной новизны.

Во-первых, М.М. Зинина уточняет определение бизнес-модели коммерческого банка, конкретизирует её структуру (С. 20-21), обосновывает авторскую классификацию бизнес-моделей российских банков (С. 37-39), выявляет значимые факторы внешней среды, детерминирующие содержание трансформационных процессов бизнес-моделей банков в среднесрочной перспективе (С. 40).

Во-вторых, автором определено содержание понятия «адаптация» применительно к банковским бизнес-моделям (С. 74) посредством выявления ее разновидностей (С. 71), механизма (С. 71-72), форм (С. 72), применяемых методов (С. 73) и функциональных сфер (С. 73-74).

В-третьих, М.М. Зининой предложены значимые критерии оценки бизнес-моделей кредитных организаций, определяющие их жизнеспособность и финансовую устойчивость (С. 75-76), на основе чего проведена систематизация применяемых в отечественной и зарубежной практике подходов к оценке финансовой устойчивости банков (С. 76-87), а также приведены дополнительные аргументы о целесообразности применения стресс-тестирования как инструментария определения адаптивной способности кредитных организаций (С. 101-102).

В-четвертых, соискателем проведена группировка российских коммерческих банков в зависимости от типа бизнес-моделей (С. 103-104; 110-111), на основе чего определены их финансовая устойчивость и степень адаптивности в контексте разработанного математического аппарата для стресс-тестирования (С. 129-132). Одновременно с этим достаточно продуктивным представляется проведенное ранжирование ключевых рисков различных типов бизнес-моделей кредитных организаций (С. 133-139).

В-пятых, М.М. Зининой разработаны ряд предложений по нейтрализации рисков и перечень опережающих мер, ориентированных на повышение адаптивности выделенных ранее типов бизнес-моделей банков (С. 139-141). Кроме того, автором обоснованы рекомендации для Банка России в части совершенствования регулирования деятельности коммерческих банков в зависимости от типа бизнес-модели (С. 142-147).

3. Диссертация «Адаптация бизнес-моделей коммерческих банков к условиям макроэкономической среды» обладает внутренним единством. М.М. Зинина последовательно раскрывает экономические основы формирования бизнес-моделей коммерческих банков, проводит оценку банковских бизнес-моделей и особенностей их адаптации к условиям макроэкономической среды, обосновывает направления повышения адаптивных способностей бизнес-моделей российских коммерческих банков.

4. Обоснованность положений и выводов диссертации «Адаптация бизнес-моделей коммерческих банков к условиям макроэкономической среды» подтверждена следующими аргументами.

Уточнение определения бизнес-модели коммерческого банка, конкретизация её структуры, обоснование авторской классификации бизнес-моделей российских банков, выделение факторов внешней среды, влияющих на трансформацию бизнес-моделей банков, определение содержания понятия «адаптация» применительно к банковским бизнес-моделям, обоснование критериев оценки бизнес-моделей кредитных организаций, определяющих их жизнеспособность и финансовую устойчивость, обусловлены сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Группировка российских коммерческих банков в зависимости от типа бизнес-моделей, определение их финансовой устойчивости и степени адаптивности в контексте разработанного математического аппарата для стресс-тестирования, ранжирование ключевых рисков различных типов бизнес-моделей кредитных организаций, разработка предложений по нейтрализации рисков и опережающих мер, ориентированных на повышение адаптивности выделенных ранее типов бизнес-моделей банков, обоснование рекомендаций для Банка России в части совершенствования регулирования деятельности коммерческих банков в зависимости от типа бизнес-модели, обусловлены использованием в основе авторских положений известных, проверяемых данных, а также обобщением передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Достоверность результатов, полученных М.М. Зининой, обеспечивается соответствием выбранной методологии поставленным цели и задачам, наличием системы логических доказательств и аргументов, подтверждением теоретических посылок фактическим материалом, практическими результатами, содержащимися в аналитических и информационных материалах, собранных автором в ходе исследования.

5. Результаты диссертации М.М. Зининой нашли практическое применение в деятельности Отдела рейтингов кредитных институтов Рейтингового агентства «Эксперт РА». В частности, классификация бизнес-моделей российских коммерческих банков и система оценки их адаптивных способностей применяются при оценке кредитоспособности коммерческих банков, а также легли в основу при подготовке ряда исследований банковского сектора. Кроме того, материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании дисциплин «Банковское дело» и «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе М.М. Зининой в науку, который выразился:

– в проявлении необходимых системных общих теоретических знаний по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит;

– в овладении принципами и методологией научного познания;

– в демонстрации умения логично и аргументированно излагать материал о бизнес-моделях коммерческих банков;

– в овладении знаниями о теоретических основах и практических аспектах адаптации бизнес-моделей коммерческих банков к условиям макроэкономической среды, умениями обосновывать пути повышения адаптивных способностей бизнес-моделей российских коммерческих банков.

Тем самым М.М. Зинина доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

7. Все материалы, заимствованные М.М. Зининой из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8. Основные научные результаты диссертации опубликованы в 4 рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, что соответствует предъявляемым требованиям.

9. Несмотря на общую положительную оценку диссертации М.М. Зининой, следует выделить и ряд замечаний:

– выявляя ключевые факторы внешней среды, определяющие трансформацию бизнес-моделей коммерческих банков в среднесрочной перспективе (С. 40), автор не рассматривает глобализацию. Между тем в дальнейшем отдельные аспекты влияния геополитической обстановки на макроэкономическую среду функционирования банковского сектора в работе анализируются (С. 65-66);

– ряд специализированных риск-факторов, характерных для выделенных автором бизнес-моделей банков (таблица 11, с. 143), в действительности носят универсальный характер (динамика реальных располагаемых доходов населения, состояние различных отраслей экономики, санкционные риски и др.). В свою очередь формулировки универсальных риск-факторов нуждаются в уточнении. Так, вторая группа факторов в большей степени связана не с особенностями банковского надзора, а с денежно-кредитной политикой, особенностями системы налогообложения (третья группа универсальных риск-факторов) некорректно относить к факторам политического характера;

– среди рекомендаций по регулированию деятельности коммерческих банков для бизнес-модели «иностранный арбитраж» предлагается ограничить размер выплачиваемых ими дивидендов материнским структурам (С. 145). Данная мера представляется дискуссионной с точки зрения её нерыночного характера и возможного негативного воздействия на инвестиционный климат. В целом обоснование содержания рекомендаций Банку России по регулированию деятельности коммерческих банков в зависимости от типа бизнес-модели нуждается в более развёрнутой аргументации;

– автору следовало большее внимание уделить анализу влияния актуальной современной тенденции формирования банками экосистем на адаптацию их бизнес-моделей.

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Зининой Марии Михайловны на тему: «Адаптация бизнес-моделей коммерческих банков к условиям макроэкономической среды» соответствует установленным критериям и требованиям, соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, и может быть допущена к защите.

---

Доктор экономических наук, профессор

Вахрушев Дмитрий Станиславович

« 17 » декабря 2020 г.

В. Вахрушев

ИЗУС

ТА

ВЕ

