

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора Дубовой Светланы Евгеньевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») 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»)

Содержание диссертации *полностью* соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) 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 ученой степени Зинина Мария Михайловна предложила **новые научно обоснованные экономические решения** – теоретическое обоснование и разработку структуры и критериев оценки банковских бизнес-моделей, позволяющих коммерческим банкам эффективно адаптироваться к изменяющимся макроэкономическим условиям, имеющих существенное значение для экономики.

2) соискатель учёной степени Зинина Мария Михайловна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

1. *Обоснована* структура и сформулировано понятие банковской бизнес-модели, в отличие от известных не ограничивающееся исключительно

внутренними бизнес-процессами, а учитывающее взаимосвязи банка с внешней средой (С. 20-21). *Разработаны* типы бизнес-моделей российских кредитных организаций, в их числе: универсальная, монолайнер, кредитный агрессор, иностранный арбитраж, банк без традиционного бизнеса (С. 37-39). *Выявлены* факторы внешней среды, влияющие на трансформацию бизнес-моделей коммерческих банков в среднесрочной перспективе (С. 40).

2. *Уточнено* применительно к банковским бизнес-моделям содержание понятия «адаптация», рассматриваемое автором сквозь призму ее видов, форм, функциональных сфер, механизмов и методов (С. (С. 71-74).

3. *Предложены и обоснованы* критерии оценки бизнес-моделей коммерческих банков, такие как эффективность, уровень рискованности и адаптивность (С. 75-76). *Доказана* значимость стресс-тестирования для оценки финансовой устойчивости бизнес-моделей кредитных организаций и их способностей адаптироваться к макроэкономическим условиям (С. 101-102).

4. На основе разработанного математического аппарата *проведено ранжирование* российских коммерческих банков на группы в зависимости от типа бизнес-моделей с определением финансовой устойчивости и степени адаптивности каждого типа банковских бизнес-моделей для стресс-тестирования. *Выявлены и ранжированы* ключевые риски различных типов бизнес-моделей кредитных организаций (С. 103-104; 110-11; 129-139).

5. *Обоснованы предложения* по нейтрализации рисков, присущих различным бизнес-моделям банков, а также перечень опережающих мер, направленных на повышение адаптивности каждого типа бизнес-модели (С. 139-141). *Разработаны рекомендации* для Банка России по регулированию 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:** все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой

цели – теоретическому обоснованию и определению методических подходов к адаптации бизнес-моделей коммерческих банков в изменяющихся условиях макроэкономической среды.

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

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации;
- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации;

**Достоверность** результатов, полученных Зининой Марией Михайловной, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории банковского дела, актуальной нормативно-правовой базы в части функционирования кредитных организаций, статистических и аналитических данных Центрального банка Российской Федерации (Банка России), Федеральной службы государственной статистики, а также статистическая информация базы данных Orbis Bank Focus 7 компании Bureau van Dijk Electronic Publishing (BvDEP);
- применением в процессе исследования общенаучных методов: системного анализа, диалектического метода; статистических методов, реализованных с помощью инструментария прикладных программ MS Office.
- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;

- согласованностью результатов проведенного исследования с базовыми принципами современных фундаментальных научных экономических теорий в области банковского дела.

5) Результаты диссертации Зининой М.М. *используются в практической деятельности* отдела рейтингов кредитных институтов Рейтингового агентства «Эксперт РА» в части классификации бизнес-моделей российских коммерческих банков и системы оценки их адаптивных способностей, применяемых при оценке кредитоспособности коммерческих банков; а также используются для обновления методологии присвоения рейтингов кредитоспособности банкам, что способствует повышению глубины анализа финансового состояния коммерческих банков.

Материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебных дисциплин «Банковское дело» и «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Зининой М.М. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, выполненных лично автором, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Соискатель проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит *в соответствии с темой диссертации*; овладела принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировала умение *достаточно логично и аргументировано* излагать материал о функционировании коммерческих банков в условиях макроэкономической среды и адаптации их

бизнес-моделей к условиям этой среды. Овладев теоретическими основами теории банковского дела, показала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

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

Соискатель учёной степени Зинина М.М. указала, что лично ею получены следующие результаты:

1. Разработана структура и сформулировано понятие банковской бизнес-модели, которая трактуется как система ресурсов, менеджмента, бизнес-деятельности и результатов (С. 20-21). На основе изучения и систематизации существующих подходов к классификации банковских бизнес-моделей разработана авторская классификация бизнес-моделей российских кредитных организаций (С. 37-39). Выявлены ключевые факторы внешней среды, определяющие трансформацию бизнес-моделей коммерческих банков в среднесрочной перспективе (С. 40).

2. 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).

3. Предложены и обоснованы критерии оценки бизнес-моделей коммерческих банков (С. 75-76). Систематизированы используемые надзорными органами различных стран и ведущими международными организациями подходы к оценке банков с точки зрения их финансовой устойчивости (С. 76-87). Доказана значимость стресс-тестирования как метода оценки финансовой устойчивости бизнес-моделей кредитных организаций и их способностей адаптироваться к макроэкономическим условиям (С. 101-102).

4. Проведено разделение российских коммерческих банков на группы в зависимости от типа бизнес-моделей (С. 103-104; 110-111). Определены финансовая устойчивость и степень адаптивности каждого типа банковских бизнес-моделей на основе разработанного математического аппарата для стресс-тестирования (С. 129-132). Выявлены и ранжированы ключевые риски различных типов бизнес-моделей кредитных организаций (С. 133-139).

5. Разработаны предложения по нейтрализации рисков и перечень опережающих мер, направленных на повышение адаптивности каждого типа бизнес-модели (С. 139-141). Разработаны рекомендации для Банка России по регулированию деятельности коммерческих банков в зависимости от типа бизнес-модели (С. 142-147).

7) Основные научные результаты диссертации опубликованы в 4 рецензируемых научных изданиях.

9) Соискатель учёной степени Зинина М.М. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

10)Замечания:

1. Видится, что, заявляя в качестве научной новизны «авторскую классификацию бизнес-моделей российских кредитных организаций...», соискатель в результате обосновала типы бизнес-моделей российских кредитных организаций (универсальный, монолайнер, кредитный агрессор, иностранный арбитраж, банк без традиционного бизнеса). Характерных для классификации атрибутов в работе не обнаружено.
2. Разработанные автором рекомендации для Банка России по регулированию деятельности коммерческих банков в зависимости от

типа бизнес-модели и касаемые банков с бизнес-моделью «кредитный агрессор», включают ограничение лишь объемов выдаваемых ими инвестиционных кредитов и не затрагивают потребительское кредитование как один из наиболее рискованных сегментов, характерных для подобной модели.

Несмотря на изложенные выше критические замечания и недостатки, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

14.12.2020

(личная подпись)

Дубова Светлана Евгеньевна  
доктор экономических наук, профессор

