

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, доктора экономических наук, профессора Амосовой Наталии Анатольевны (профиль научной специальности «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации») на диссертацию Шакер Надежды Сами на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Шакер Надежда Сами представила в диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 диссертацию на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Тема и основное содержание диссертации *полностью соответствуют* паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), а именно, области исследования, предусмотренной п. 11.8 «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов».

Тема и основное содержание диссертации *полностью соответствуют* профилю и полномочиям диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, закрепленными п. 1 приказа Финансового университета от 30 апреля 2019 года № 1111/о, а именно, профилю «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование».

Автореферат отражает содержание диссертации.

В публикациях автора содержится выносимая на защиту научная новизна, практические рекомендации и их обоснование. Основные положения

В публикациях автора содержится выносимая на защиту научная новизна, практические рекомендации и их обоснование. Основные положения диссертации нашли отражение в 7 публикациях общим объемом 3,75 п.л. (весь объем авторский), в том числе в 5 работах авторским объемом 2,95 п.л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Считаю возможным *допустить* соискателя ученой степени Шакер Надежду Сами к защите диссертации на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», представленную на соискание ученой степени кандидата наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.107.

Диссертация Шакер Надежды Сами на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» *представляет собой научно-квалификационную работу*, в которой изложены новые научно-обоснованные *экономические разработки*, а именно – разработан современный концепт регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, основанный на обобщенных и сформулированных подходах и возможностях адаптации международных практик, требований и стандартов по регулированию рисков к российским условиям.

Соискатель ученой степени Шакер Надежда Сами получила следующие научные результаты:

- дополнила и уточнила понятийный аппарат темы, частности: ввела в научный оборот понятие «риск посреднической деятельности», трактуемый как совокупный агрегированный финансовый и нефинансовый риск, проявлением которого является стоимостное выражение вероятностного ущерба посреднической деятельности микрофинансового института (в части капитала,

доходов, ликвидности, операционной, стратегической, коммерческой, рыночной и регуляторной деятельности), определила его место в классификации рисков МФО (С. 19-24);

- предложила шкалу оценки риска посреднической деятельности, включающую, в том числе, показатель дефолтности микрофинансовой компании, доказала необходимость введения рейтинга «Д» при оценке деятельности МФО рейтинговыми агентствами, определила факторы риска посреднической деятельности (С. 94-102);

- определила ключевые элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, к числу которых отнесла: субъект регулирования как управляющая подсистема (Банк России), объект регулирования как управляемая подсистема (риски МФО), критерии оценки рисков деятельности МФО, а также механизмы и стандарты регулирования (С. 30-33);

- доказала, что непруденциальные нормы должны распространяться на все типы микрофинансовых организаций, в то время как пруденциальный надзор должен охватывать только МФО инвестиционного (депозитного) типа (С. 33-36);

- уточнила критерии эффективного пруденциального регулирования микрофинансовой деятельности, в частности, уточнила, что охват и глубина регулирования зависят от совокупного объема рисков, присущих сектору микрофинансирования, а нормы пруденциального регулирования должны быть соразмерны существенным рискам и не должны сопровождаться избыточной регуляторной нагрузкой на деятельность микрофинансовых организаций (С. 26-30);

- разработала алгоритм оценки риска посреднической деятельности, включающий в себя, помимо прочего, учет таких показателей, как адаптивность бизнес-модели к риск-факторам, эффективность финансовой политики, полнота раскрытия информации, качество корпоративного управления и культуры (С. 95-99);

- обосновала приоритетное направление в совершенствовании стимулирующего, пропорционального пруденциального регулирования и риск-ориентированного надзора, а именно - создание условий для устойчивого развития различных сегментов микрофинансового рынка, обеспечение его прозрачности посредством механизмов регулирования, в частности, с помощью оценки «адекватности риск-профиля»; уточнила эффекты использования концепции риск-аппетита (дебайзинга) в регулировании деятельности МФО;
- обосновала рекомендации по применению в рамках пропорционального регулирования микрофинансовых организаций концепции соразмерности, встроенной в правовые основы микрофинансовой деятельности, ориентированной на достижение желаемых социальных целей (С. 64-93);
- привела дополнительную аргументацию в пользу целесообразности разделения функций регулирования, саморегулирования и сорегулирования деятельности МФО для возможного закрепления этих функций соответственно за Банком России, СРО и МФО и, на этой основе, разработала трехуровневую модель риск-ориентированного надзора, основанную на бально-весовом методе, которая предполагает координацию финансовых, институциональных, регуляторных инструментов (С. 70-81);
- предложила направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций (С. 112-123; 144-165).

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии теории банковского дела и теории рисков в части регулирования рисков микрофинансовой деятельности.

Практическая значимость результатов исследования подтверждается возможностью их применения на практике для оптимизации регулирования рисками деятельности МФО в целях обеспечения стабильного развития.

Диссертация Шакер Надежды Сами *обладает внутренним единством и логикой, её положения обоснованы и достоверны.* Доказательством внутреннего единства служат логика исследования и логика изложения

материала, нацеленность всех разделов диссертации на достижение поставленной цели.

Положения и выводы диссертации Шакер Надежды Сами на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» обоснованы, что подтверждается сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике; литературным обзором и кругом проработанных информационно-аналитических и нормативных источников; применением адекватных цели и задачам методов исследования, в частности, таких, как метод научного обобщения, метод научной абстракции, статистические методы, методы сравнительного и факторного анализа, метод экспертных оценок; широким обращением к практике.

Достоверность результатов, полученных Шакер Надежды Сами, обусловлена правильно выбранным методологическим подходом, логикой, системой доказательств и аргументов; положительными итогами апробации результатов проведенного исследования в практической деятельности.

В процессе исследования использованы базы данных Банка России, RAEX, Всемирного Банка, электронная библиотека «Сеть исследований в области социальных наук», Международного валютного фонда и другие.

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены документально.

Личный вклад Шакер Надежды Сами в науку подтверждается непосредственным участием автора диссертации на всех этапах процесса исследования; самостоятельным сбором, обработкой и интерпретацией данных; подготовкой основных публикаций по теме диссертации; личным участием автора в апробации результатов исследования.

Шакер Надежда Сами в своей работе продемонстрировала теоретические знания по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит; доказала, что владеет методологией научного исследования; умеет логично и аргументированно излагать материал, что

свидетельствует о сформированных профессиональных компетенциях должного уровня и наличии квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Шакер Надеждой Сами из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Дискуссионные положения и замечания

1. В тексте диссертации автор легко переходит с понятия «регулирование деятельности МФО» на «регулирование рисков МФО» и обратно. Вопрос: различает ли соискатель «регулирование деятельности» и «регулирование рисков»?
2. Упоминание риск-аппетита МФО не нашло сколь-нибудь обстоятельного отражения в тексте диссертации. Позиция автора относительно возможности регулирования риск-аппетита МФО требует пояснений.

Общий вывод

Диссертация Шакер Надежды Сами на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», представленная на соискание ученой степени кандидата наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности, профилю диссертационного совета и, следовательно, может быть допущена к защите.

 Амосова Наталия Анатольевна

доктор экономических наук, профессор

16.02.2021

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ИМ. П. П. СЕМИНА

