

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 **Шакер Надежды Сами** на тему «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Шакер Надежда Сами 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. 11.8 «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1. Соискатель учёной степени Шакер Надежда Сами предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – формирование современных научных подходов к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций (МФО) и разработка практических рекомендаций по его совершенствованию на основе развития теории и анализа передовых зарубежных и российской практик регулирования рисков.

2. Соискатель учёной степени Шакер Надежда Сами по итогам проведенного исследования получила ряд конкретных результатов, обладающих признаками научной новизны:

1) обоснована целесообразность дополнения классификации рисков микрофинансовых организаций и введения в научный оборот понятия «риск посреднической деятельности микрофинансового института» (С. 19-24), разработаны шкала и алгоритм его оценки на основе совокупности показателей (адаптивность бизнес-модели к риск-факторам, эффективность финансовой политики, качество корпоративного управления и культуры) (С. 94-102);

2) конкретизированы функционально-организационные, регулирующие, ресурсные и результирующие элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, обоснована целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности (С. 30-33);

3) уточнена совокупность критериев эффективного пруденциального регулирования микрофинансовой деятельности (С. 26-30);

4) на основе анализа особенностей внедрения пропорционального регулирования деятельности субъектов микрофинансового рынка определены приоритетные направления совершенствования стимулирующего пруденциального регулирования и риск-ориентированного надзора. Обосновано, что дифференцированное регулирование выступает необходимым условием эффективного функционирования микрофинансовых организаций и снижения рисков микрофинансового бизнеса, при этом должно содержать определение концепции риск-аппетита, в том числе порядок его каскадирования и применения к отдельным рискам (С. 64-93);

5) разработана регуляторная модель минимизации рисков микрофинансовых организаций, позволяющая идентифицировать, оценивать и минимизировать риски МФО в целях дифференциации функций регулирования, саморегулирования и сорегулирования между центральным банком, саморегулируемыми организациями и комплаенс-отделами МФО (С. 70-81);

б) обоснованы направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций и рекомендации по минимизации рисков МФО (С. 112-123; 144-165).

3. Диссертация «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» обладает внутренним единством. Н.С. Шакер последовательно раскрывает теоретические и правовые особенности регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, анализирует российскую и зарубежную практику регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, обосновывает направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций.

4. Обоснованность положений и выводов диссертации «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» подтверждена следующими аргументами.

Дополнение классификации рисков микрофинансовых организаций и введения в научный оборот понятия «риск посреднической деятельности микрофинансового института», разработка шкалы и алгоритма его оценки на основе совокупности показателей; конкретизация элементов системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций; уточнение совокупности критериев эффективного пруденциального регулирования микрофинансовой деятельности – обусловлены сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Определение приоритетных направлений совершенствования стимулирующего пруденциального регулирования и риск-ориентированного надзора, обоснование целесообразности и направлений развития дифференцированного регулирования микрофинансовых организаций; уточнение эффектов использования концепции риск-аппетита в регулировании деятельности микрофинансовых организаций; разработка трехуровневой регуляторной модели минимизации рисков микрофинансовых

организаций; обоснование направлений совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций – 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 Н.С. Шакер, 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 Н.С. Шакер нашли практическое применение в деятельности Управления продуктов корпоративной ликвидности ООО «Кредитные системы». Кроме того, материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании дисциплины «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Н.С. Шакер 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 регулировании рисков деятельности микрофинансовых организаций;
- в овладении знаниями о теоретических основах и практических аспектах регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, умениями обосновывать направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций.

Тем самым Н.С. Шакер доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки под руководством научного руководителя.

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

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

9. Несмотря на общую положительную оценку диссертации Н.С. Шакер, следует выделить и ряд замечаний:

– нельзя не согласиться с позицией автора о том, что нормы пруденциального регулирования не должны создавать избыточность регуляторной нагрузки на микрофинансовые организации (С. 28). Однако работа выиграла бы в случае конкретизации критериев избыточности регуляторной нагрузки;

– среди мер развития и оптимизации дифференцированного регулирования содержится предложение о необходимости снижения ставок микрофинансирования по задолженности индивидуальных предпринимателей, юридических лиц, субъектов МСП, у которых есть гарантия или поручительство органов государственной власти (С. 70-71). К сожалению, в дальнейшем автор не обосновывает, каким образом возможно на практике обеспечить реализацию данного предложения;

– для расширения возможностей получения доступа МФО к участию в программах субсидирования выдачи льготных займов в работе в том числе предлагается снятие ограничений для привлечения заемных денежных средств (С. 161-162). При этом не уточняется, о каких ограничениях идёт речь, распространяется ли предложение автора на ограничения по привлечению денежных средств от физических лиц;

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Шакер Надежды Сами на тему: «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» соответствует установленным критериям и требованиям, соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, и может быть допущена к защите.

DS
Доктор экономических наук, профессор

Вахрушев Дмитрий Станиславович

« 16 » *февраль* 2021 г.



16 г.