

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д505.001.107, д.э.н., доцента Господарчук Галины Геннадьевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») 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 (экономические науки)

Шакер Надежда Сами представила к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) диссертацию на тему: «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» на соискание учёной степени кандидата экономических наук.

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.

Актуальность темы исследования

В настоящее время рынок микрофинансирования успешно развивается и набирает обороты во многих странах мира, в том числе и в экономически развитых. Область охвата системы микрофинансирования насчитывает более чем 100 стран мира. С каждым годом в систему приходит все больше ресурсов, как от частных инвесторов, так и от коммерческих банков. Микрофинансирование получает все большее распространение и на российском рынке, постепенно становясь частью финансово-кредитной

системы, расширяя доступ к заемным средствам для той части малого бизнеса и населения, которой по тем или иным причинам ограничен доступ к традиционным банковским услугам. Поскольку рынок микрокредитования характеризуется высокорискованной деятельностью, постольку проблема регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций (МФО) в Российской Федерации представляет несомненный научный и практический интерес.

Цель исследования состоит в разработке аналитического инструментария диагностики рисков деятельности микрофинансовых организаций и практических рекомендаций по повышению качества регулирования деятельности МФО в Российской Федерации.

Для достижения заявленной цели в рамках диссертационного исследования автором были поставлены и решены следующие задачи:

1. Дополнены имеющиеся теоретические положения по содержанию и классификации рисков микрофинансовых организаций как объекта регулирования;
2. Сформулированы современные подходы к системе регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций на конкурентном финансовом рынке России, вытекающие из специфики данных финансовых институтов как субъектов экономической деятельности;
3. Проведен сравнительный анализ нормативно-правового регулирования банковской и микрофинансовой деятельности;
4. Разработаны рекомендации по совершенствованию стимулирующего пропорционального регулирования микрофинансового рынка в зависимости от специфики его развития;
5. Определены направления совершенствования регулирования комплаенс-рисков (репутационных, регуляторных, поведенческих) микрофинансовых организаций, адекватных регуляторной практике Банка России и саморегулируемых организаций;

6. Даны рекомендации по минимизации рисков деятельности российских микрофинансовых организаций.

Научная новизна диссертационного исследования

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке комплекса теоретико-методических положений и практических рекомендаций по регулированию деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации.

Среди наиболее значимых научных результатов, полученных в диссертационном исследовании Шакер Надежды Сами, следует отметить следующее:

1. На основе обобщения научных взглядов на природу и содержание рисков деятельности МФО введено в научный оборот понятие «риск посреднической деятельности», представляющее собой 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), определено его место в классификации рисков МФО (С. 19-24);

2. Разработана шкала рейтинговой оценки риска посреднической деятельности, включающая, в том числе, показатель дефолтности микрофинансовой компании (С. 94-102);

3. Разработан алгоритм рейтинговой оценки посреднической деятельности на основе таких показателей как адаптивность бизнес-модели к риск-факторам; эффективность финансовой политики; полнота раскрытия информации; качество корпоративного управления и культуры (С. 95-99);

4. Даны рекомендации по совершенствованию применения концепции соразмерности в рамках пропорционального регулирования МФО с учетом достижения социальных целей (С. 64-93).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждается конструктивным анализом научных трудов зарубежных и российских ученых по исследуемой теме, а также законодательных и официальных документов, относящихся к теме исследования.

Степень достоверности и апробация результатов исследования

Научные результаты выполненной работы обладают высокой степенью достоверности, что обеспечивается глубиной исследования отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам изучаемой проблемы; творческим использованием разнообразных методов, инструментов, способов и приемов научного исследования; применением графического отражения зависимостей и схематичным представлением анализируемых категорий.

Результаты исследования прошли научную апробацию в форме их освещения на следующих международных научно-практических конференциях: на III Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 21-23 апреля 2017 г.); на Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 29 апреля 2017 г.); на III Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 27-29 октября 2017 г.); на Международной научно-методической конференции «Образование будущего: новые кадры для новой экономики» (Москва, Финансовый университет, 21-23 марта 2018 г.); на IV Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый

университет, 20-22 апреля 2018 г.); на IX Международном научном студенческом конгрессе «Цифровая экономика: новая парадигма развития» в рамках Научно-практической конференции «Цифровизация финансовых рынков: точка бифуркации» (Москва, Финансовый университет, 12-26 апреля 2018 г.); на Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 19 мая 2018 г.).

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.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии знаний о регулировании рисков микрофинансовой деятельности и их минимизации, месте и роли регулирования рисков в обеспечении устойчивого развития микрофинансовых организаций

Практическая значимость результатов исследования заключается в их применимости для повышения эффектов регулирования рисков деятельности МФО в целях обеспечения стабильного развития. Результаты исследования могут быть использованы Банком России в рамках реализации его регуляторной функции в части регулирования рисков деятельности МФО, а также СРО и непосредственно микрофинансовыми организациями.

В целом можно отметить достаточно высокий уровень результатов диссертационного исследования Шакер Надежды Сами и рассматривать выполненную работу как самостоятельное завершённое научное исследование, имеющее высокую научную и практическую значимость. Все материалы, заимствованные Шакер Надеждой Сами из чужих текстов (работ),

оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Дискуссионные моменты и замечания

Положительно оценивая результаты проделанной автором работы, необходимо отметить, что ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер. Основными из них являются следующие:

1. На стр. 20 в табл. 2 автор дает определение риска посреднической деятельности как совокупного агрегированного финансового и нефинансового риска, проявлением которого является стоимостное выражение вероятностного ущерба посреднической деятельности микрофинансового института (в части капитала, доходов, ликвидности, операционной, стратегической, коммерческой, рыночной и регуляторной деятельности). При этом автор не уточняет, чем отличается введенное им понятие от понятия «Риск-аппетит», уже используемого в практике регулирования кредитных организаций;

2. В п. 2 научной новизны автор указывает, что им определены *критерии оценки рисков* деятельности МФО, а также *механизмы и стандарты* регулирования. *Обоснована* целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности (С. 30-33). Однако текст на стр. 30-33 не соответствует данному заявлению автора;

3. На стр. 87-91 автором приводится балльно-весовая методика оценки рисков МФО. Не понятно, эта методика разработана автором или кем-то другим. Если методика разработана автором, то по этой методике есть много вопросов. Основные из них следующие:

- как была составлена табл. 2.2.6 на стр. 97 (что в этой таблице заимствовано из источника 166, откуда взяты данные и что сделано самим автором)?
- почему автор отнес ужесточение нормативов к первой, а не к 4 группе?
- чем обусловлен порядок рисков внутри групп?

- в чем состоит экономический смысл формул 1 и 2 ?

Кроме того, на стр. 91 автор пишет «Балльную оценку рискованности проекта рассчитаем по формуле (5)». О каком проекте здесь идет речь?

Следует подчеркнуть, что высказанные замечания не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

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

Господарчук Галина Геннадьевна
доктор экономических наук, доцент

« 15 » февраля 2021 г.

