

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., доцента Евлаховой Юлии Сергеевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») на диссертацию Шакер Надежды Сами на тему «Регулирование 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 Н.С. представила диссертацию на тему: «Регулирование деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» 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 Н.С. предложила решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение — совершенствование регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций в РФ, что позволит обеспечить финансовую устойчивость и стабильность российского финансового рынка;

2) соискатель учёной степени Шакер Н.С. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

во-первых, новое понятие «риск посреднической деятельности микрофинансовой организации», отличающегося от других видов рисков своим источником – инвестиционные операции микрофинансовой организации (МФО);

во-вторых, расширенная система факторов рисков в деятельности микрофинансовых организаций, дополняющая известные знания в этой области факторами риска посреднической деятельности МФО;

в-третьих, регуляторная модель минимизации рисков деятельности МФО, в отличие от других моделей включающая принцип сорегулирования; модель охватывает уровни государственного регулирования, саморегулирования и внутриорганизационного управления рисками, что позволяет сбалансировать систему распределения функций по идентификации, оценке и минимизации рисков деятельности МФО между регулятором, саморегулируемыми организациями и МФО;

практические:

в-четвертых, содержательная характеристика этапов регулирования микрофинансовых организаций, отличающаяся от существующих тем, что объектом являются риски их деятельности, а именно: этап выделения границ регулирования - сформулированы субъекты и объекты; этап установления стандартов, норм и принципов регулирования – определены соответствующие положения международных стандартов, сформирован перечень регулятивных норм и нормативов, обеспечивающих финансовую устойчивость МФО; этап осуществления надзора – раскрыта надзорная процедура, осуществляемая регулятором, изложены полномочия саморегулируемых организаций МФО и проблемы их реализации; этап применения превентивных мер – определены преимущества использования для идентификации рисков метода картирования (построения карты рисков);

в-пятых, разработанная автором методика рейтингового анализа микрофинансовых организаций по уровню риска их посреднической деятельности, включающая: шкалу оценки риска (рейтинги «ААА», «С», «Д»); группы показателей, используемых в анализе (устойчивость бизнес-модели, качество корпоративного управления и прозрачность, эффективность финансовой политики, полнота раскрытия информации, внешние и внутренние факторы рисков); алгоритм оценки риска;

в-шестых, тенденции развития российского микрофинансового рынка, систематизированные автором в целях определения направлений развития его регулирования, а именно: рост активности МФО, аффилированных с банками; стимулирование развития микрофинансовых организаций, ориентированных на финансирование субъектов малого и среднего предпринимательства; формирование сегмента онлайн-кредитования и в целом цифровизация микрофинансирования;

в-седьмых, авторские рекомендации и предложения по совершенствованию регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций в РФ.

3) диссертация «Регулирование деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации. Сформулированные объект и предмет исследования в полной мере соответствуют теме и цели исследования, заключающейся в формировании современного научного подхода к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций и разработке рекомендаций по совершенствованию такого регулирования. Структура диссертации отражает преемственность разделов диссертации и логические взаимосвязи излагаемого в ней материала.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Регулирование деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» подтверждена следующими аргументами: логическим анализом теоретических подходов и систематизацией широкого круга научных положений касательно рисков деятельности микрофинансовых организаций и их регулирования,

представленных в исследовательских работах, а также в документах международных организаций, включая Всемирный банк, Базельский комитет по банковскому надзору, Консультативную группу по оказанию помощи малоимущему населению; анализом статистических данных о состоянии и динамике развития российского микрофинансового рынка, накопленных саморегулируемыми организациями российских МФО.

Достоверность результатов, полученных Шакер Н.С., обусловлена:

- использованием в основе уточнения содержательных характеристик регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций представлений о риске, сформулированных представителями различных научных школ политической экономии: от классической школы и кейнсианства до нейроэкономической теории (с.17-18);
- использованием в основе разработанной автором регуляторной модели минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций апробированных в зарубежной практике моделей минимизации рисков (с. 71-72);
- использованием современного, адекватного специфике рисков микрофинансовых организаций балльно-весаго метода оценки их оценки (с. 84-91);
- использованием в основе исследования поведенческого риска МФО международных стандартов (Кодекса корпоративной этики, Рекомендаций ФАТФ), стратегических документов Банка России (Стратегия повышения доступности розничных финансовых услуг и развития микрофинансирования) (с.124 – 130);
- использованием для разработки подходов к анализу регуляторных рисков МФО известных зарубежных подходов (подходов к комплаенсу Базельского комитета по банковскому надзору, директивы Европейского союза, подхода американского финансового регулятора FINRA), а также подхода Банка России, отраженного в соответствующих нормативных актах (с.135 – 138).

5) результаты диссертации Шакер Н.С. нашли практическое применение в деятельности ООО «Кредитные системы». В частности, в практической деятельности данной организации используется разработанный механизм минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций, что способствует повышению эффективности ее деятельности.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Шакер Н.С. в науку, который выразился в:

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования,
- планировании цели, задач, формулировании темы, предмета исследования,
- анализе и обобщении информации по проблемам теории и практики регулирования микрофинансовых организаций и их рисков в доступном научном обороте, в том числе в зарубежной литературе,
- разработке теоретической модели минимизации рисков деятельности МФО, методики рейтингового анализа микрофинансовых организаций по уровню риска их посреднической деятельности,

- обработке и интерпретации результатов оценки рисков МФО на основе балльно-весаого метода, выполненных лично автором,
- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования,
- подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Соискатель учёной степени Шакер Н.С. указала, что лично ею получены следующие результаты:

1. уточнены содержательные характеристики регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, а именно: введено в научный оборот понятие «риск посреднической деятельности», определено его место в классификации рисков МФО, разработана шкала оценки данного риска, выделены факторы риска;

2. определены ключевые элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, обоснована целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности;

3. на основе сравнительной оценки регулирования банковской и микрофинансовой деятельности выявлены критерии ее эффективного пруденциального регулирования и разработан алгоритм оценки риска посреднической деятельности МФО;

4. обосновано приоритетное направление совершенствования регулирования и надзора МФО, уточнены эффекты использования концепции риск-аппетита в регулировании деятельности МФО, определены рекомендации по применению в регулировании МФО концепции соразмерности;

5. предложены организационные основы формирования регуляторного механизма и разработана трехуровневая модель риск-ориентированного надзора, основанная на балльно-весаом методе;

6. выявлены направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций и разработаны методические подходы к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций.

Несмотря на достаточно высокую степень проработанности рассматриваемых вопросов, необходимо отметить и ряд положений, которые требуют дополнительной аргументации:

1) следует уточнить отличия риска посреднической деятельности микрофинансовой деятельности от кредитного риска. Автор определяет различия между займом и кредитом (с.26 диссертации, таблица 5), но не интерпретирует эти различия применительно к данным рискам;

2) вызывает сомнение целесообразность использования терминов «пруденциальное регулирование» и «непруденциальное регулирование». Исходя из содержания, которое в них вкладывает автор (с.26-27 диссертации), речь идет об известных терминах «макропруденциальное регулирование» и «микропруденциальное регулирование»;

3) представленные в диссертации система регулирования **рисков** деятельности микрофинансовых организаций и перечень ее элементов (с.32), а также система регулирования регуляторного **риска** МФО (с.143), по нашему мнению, больше характеризуют систему регулирования **деятельности** микрофинансовых организаций, графическая визуализация такой системы обогатила бы исследование;

4) несмотря на то, что автор фокусируется на риске посреднической деятельности, обусловленном инвестиционными операциями МФО, в диссертации практически не представлены данные об объемах и структуре привлеченных МФО средств.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 7 работах общим объемом 3,75 п.л., в т.ч. авторских 3,75 п.л.; из них 5 статей авторским объемом 2,95 п.л. в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России;

9) соискатель учёной степени Шакер Н.С. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как грамотный и квалифицированный исследователь. При этом соискатель проявил системные теоретические знания по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал, показал высокий уровень владения принципами и методами научного познания, доказал наличие способности к решению в будущем любой актуальной научной проблемы, возникающей в экономической отрасли науки, под руководством научного руководителя.

10) Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, доцент

Евлахова Юлия Сергеевна

«16» февраля 2021 г.

