

Отзыв

на диссертацию, представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук Шакер Надежды Сами, выполненную на тему: «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», доктора экономических наук, профессора Ларионовой Ирины Владимировны, включенной в списочный состав совета по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 505.001.107

1. Актуальность темы исследования.

Исследование, подготовленное Шакер Надежды Сами обращено к изучению одного из важных направлений регулирования рисков деятельности одного из субъектов финансового рынка – микрофинансовых организаций.

Деятельность этих субъектов отличается социальной направленностью, учитывая, что спрос на микрокредиты остается достаточно высоким, позволяя его получателям удовлетворять текущие потребности. Вместе с тем в области стоимости заемных средств для заемщика, а также рисков, с которыми сталкиваются микрофинансовые организации остается ряд нерешенных проблем, требующих теоретического осмысления с учетом сформировавшейся практики и угроз для финансово стабильности.

Национальный регулятор предпринимает конкретные шаги, направленные на устранение возникающих проблем, в том числе, например, определен «потолок» для процентных ставок по микрокредитам, реализуется политика, направленная на обеспечение доступности и прозрачности рынка для потребителей микрофинансовых услуг.

Вместе с тем, до настоящего времени нет ясности о сущностном представлении регулирования деятельности микрофинансовых организаций, особенностей и присущих им рисках, критериев эффективного регулирования этих субъектов рынка и ряду других. Несмотря на наличие широкого ряда научных работ российских и зарубежных авторов, исследование названного блока проблем имеет важное научное и

прикладное значение, что подчеркивает актуальность выбранной соискателем темы диссертационной работы.

2. Научная новизна и практическая значимость исследования.

Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

- 1) введено в научный оборот понятие «риск посреднической деятельности», которое представляет собой проявление стоимостного выражения вероятностного ущерба посреднического института (в части капитала, доходов и ликвидности в операционной и рыночной деятельности), определено его место в классификации рисков МФО (С. 20-24);
- 2) разработана шкала оценки риска посреднической деятельности, включающая, в том числе, показатель дефолтности микрофинансовой компании, доказана необходимость введения рейтинга «Д» при оценке деятельности МФО рейтинговыми агентствами, определены факторы риска посреднической деятельности, которые были положены в основу разработки предложений по минимизации данного вида риска (С. 98-100);
- 3) определены элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций: 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. Обоснована целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности (С. 30-33);
- 4) разработан алгоритм оценки риска 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. 99-103);

- 5) предложены организационные основы формирования регуляторного механизма, основанного на доказательстве целесообразности разделения функций регулирования, саморегулирования и сорегулирования деятельности МФО для возможного закрепления этих функций соответственно за Банком России, СРО и МФО. Разработана трехуровневая модель риск-ориентированного надзора, основанная на балльно-весовом методе, которая предполагает координацию финансовых, институциональных, регуляторных инструментов (С. 74-83).

Теоретической основой исследования послужили представления о сущностных признаках микрофинансовой деятельности на основе разработанных автором критериев (субъект, объект, цель, вид договора, фондирование, регулирования), позволяющих разграничить ее с банковской деятельностью (с.23). Это позволило ввести в научный оборот понятие риска посреднической деятельности, который трактуется как совокупность финансовых и нефинансовых рисков, имеющих стоимостное выражение вероятностного ущерба посреднического института в части капитала, доходов, ликвидности, операционной, стратегической, коммерческой и рыночной деятельности.

Автор одновременно полагает, что в отличие от пруденциального регулирования объектом neprуденциального регулирования являются нефинансовые риски организации. Выделены объекты neprуденциального регулирования, к которым отнесены: бизнес-модель, риск-аппетит, риск-менеджмент, комплаенс-риски, риск-ориентированный надзор и система управления рисками (СУР) в микрофинансовой организации.

Исследование регулирования микрофинансовой деятельности автор предлагает проводить на системной основе (с.31), обосновала выделение и дала характеристику элементов системы.

В исследовании предложен алгоритм оценки совокупного посреднического риска, который включает не только субъекты и объект деятельности микрофинансовой организации, но и бизнес-процессы деятельности, показатели социальной направленности МФО. По мнению автора предлагаемый алгоритм позволит оценить факторы риска с помощью значимых показателей, установить некую минимальную границу, критерии и показатели оценки рисков и полноту их раскрытия на каждом этапе деятельности МФО

Анализ и обобщение российской и международной практики регулирования рисков деятельности МФО позволил автору разработать комплекс рекомендаций по совершенствованию надзорной практики, внедрение которого позволит перейти от традиционной оценки норм к анализу процессов в целях использования превентивных мер для регулирования рисков участников финансового рынка.

Основываясь на вышесказанном, можно отметить высокую степень представительности и достоверности исходных данных, а также обоснованность научных результатов, полученных в рамках исследования.

3. Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.

Проведенное Шакер Н.С. исследование представляет интерес для теории и практики развития регулирования рисков микрофинансовых организаций. Полученные результаты позволили внести вклад в теоретическое осмысление данного направления деятельности и рисков финансовых посредников, построения эффективной системы регулирования.

Практическая значимость заключается в комплексе рекомендаций, направленных на развитие регулирования рисков микрофинансовых организаций.

Материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве

Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Банковское дело», «Современные тенденции организации банковского дела».

Вместе с тем, рецензируемая диссертационная работа содержит некоторые спорные моменты, которые требуют уточнения:

1. Требуется пояснения выбора автором объекта регулирования. На с.40 автор указывает, что объектом выступает деятельность микрофинансовых компаний, на с.33 – риски микрофинансовых организаций.
2. Спорным представляется утверждение автора о том, что карта риска, представляет собой бизнес-модель организации (с.50). Это касается также трактовки риска ликвидности (с.98), который характеризуется как риск неспособности МФО финансировать свою деятельность.
3. Трактовка дефолтности и дефолта также требуют пояснения. Наличие просроченной задолженности у заемщика сроком 90+ не является однозначным признаком дефолта. Длительность просроченной задолженности с указанным сроком означает, что данная задолженность является проблемной и однозначно утверждать, что за этим последует дефолт контрагента, по нашему мнению, нельзя.
4. Требуется уточнения понятие бизнес-модели микрофинансовой организации. Представляется, что подход автора является оригинальным, но требует уточнения (с.112).

Вместе с тем, несмотря на наличие спорных моментов диссертационная работа, подготовленная Шакер Н.С., обладает внутренним единством, содержит теоретические и научно-практические разработки, которые представляют научный и практический интерес.

5. *Общий вывод.*

В целом, считаем, что представленные научные результаты являются результатом исследования теории и анализа по исследуемой тематике.

Научная работа Шакер Н.С на тему: «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации» соответствует требованиям ВАК, предъявляемым к кандидатским диссертациям (в редакции постановления Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842), в том числе:

– представленная диссертация соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), в части п. 11.8. «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов».

Диссертационная работа соответствует установленным требованиям и может быть допущена к защите.

« 15» февраля 2021 г.

Ларионова Ирина Владимировна
доктор экономических наук, профессор