

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д505.001.107, д.э.н., профессора Рудаковой Ольги Степановны (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 (экономические науки) по профилю «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»

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. Изучение рынка микрофинансирования в России и роли микрофинансовых организаций вызывает в настоящее время значительный интерес. Научная общественность, специалисты отрасли, законодатели пытаются определить узловые проблемы и выработать соответствующие регуляторные меры для их разрешения. Одной из таких узловых проблем является проблема регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций. В современных условиях необходимо выработать подходы к стимулирующему, пропорциональному регулированию рисков

микрофинансовых институтов. Новые подходы должны способствовать повышению доступности услуг микрофинансовых организаций, обеспечивать защиту прав потребителей этих услуг.

В этой связи тема диссертации «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», выбранная соискателем, несомненно, является своевременной и актуальной.

Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования. Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

- в научный оборот введено понятие «риск посреднической деятельности», 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);
- 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. 94-102);
- определены ключевые элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций; обоснована целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности (С. 30-33);
- 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. 95-99);

- 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. 70-81);
- выполнен сравнительный анализ бизнес-моделей микрофинансовой деятельности в странах с развитыми и развивающимися рынками и на его основе разработаны методические подходы к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций, базирующиеся на комплексном анализе рисков (С. 112-123; 144-165).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций. Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации подтверждается корректным использованием известных общенаучных и специальных методов исследования. Полученные научные результаты подтверждаются внедрением основных выводов и положений диссертации в практическую деятельность. Автор опирается на достоверную информационную базу. Основными источниками информации являются данные статистической отчетности и информационно-аналитические материалы Центрального банка Российской Федерации (Банка России) и Федеральной службы по финансовому мониторингу; информационно-аналитические материалы Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору (далее – БКБН), Международного валютного фонда, Группы Всемирного банка, Консультативной группы по оказанию помощи бедным, Организации экономического сотрудничества и развития. Кроме этого, в работе были использованы Указы Президента Российской Федерации и постановления Правительства Российской Федерации, законодательные и нормативные акты

Российской Федерации, подзаконные нормативно-правовые акты, регулирующие отношения участников финансового рынка

На различных этапах исследования применялись системный подход, методы научного обобщения, сравнения, массовых наблюдений, научной абстракции, классификации, статистического и графического анализа, группировки, экспертных оценок и математического моделирования. Исследование проводилось с использованием необходимых экономических, логических и иных методов познания.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования. Проведенное научное исследование состоит в развитии представлений о содержании регулирования рисков микрофинансовой деятельности. В частности, полученные результаты позволили внести вклад в теоретическое осмысление роли и места регулирования рисков в обеспечении устойчивого развития финансового рынка, доступности финансовых услуг, в понимание воздействия факторов, влияющих на эффекты регулирования рисков микрофинансовых организаций.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования Банком России, саморегулируемыми организациями и непосредственно самими микрофинансовыми организациями результатов исследования, представленных комплексом конкретных рекомендаций.

Полученные результаты и практические рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе Шакер Надежды Сами, были внедрены в практическую деятельность ООО «Кредитные системы». Разработанный механизм минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций на основе модели, позволяющей идентифицировать, оценивать и минимизировать риски микрофинансовых организаций, обеспечивать защиту интересов заемщиков и кредиторов, а также повышать финансовую доступность микрофинансовых услуг в целях расширения участия микрофинансового сектора в экономическом росте страны, используется в

практической деятельности Управления продуктов корпоративной ликвидности ООО «Кредитные системы» и способствует повышению эффективности ее деятельности.

Результаты диссертации используются в учебном процессе Департамента финансовых рынков и банков ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» при преподавании дисциплины «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Диссертационная работа Шакер Надежды Сами обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации, содержит ряд теоретических и научно-практических разработок.

Научные положения, результаты и выводы диссертационного исследования обоснованы, достоверны, обладают научной новизной, свидетельствующей о личном вкладе автора в научное знание. Шакер Надежда Сами непосредственно участвовала в получении исходных данных для исследования, участвовала в апробации практических результатов исследования, самостоятельно подготовила основные публикации по материалам проведенного исследования.

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

Основные научные результаты диссертации опубликованы 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.

Дискуссионные моменты и замечания:

Вместе с тем, несмотря на обоснованность результатов исследования, его комплексность и системность, ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер либо раскрыт несколько поверхностно:

- не вполне понятна авторская позиция относительно объекта регулирования: риски МФО (С.12) или риск деятельности МФО (С.21, С.37);
- нельзя согласиться с утверждением автора: «Карта риска, представляющая собой бизнес-модель организации, должна при этом выстраиваться....» (С.48), т.е. с тем, что карта риска – это бизнес-модель организации;
- не понятно, что автор понимает под «оптимизацией механизма бизнес-процессов МФО» (С.112);
- нельзя согласиться с названием рисунка 12 (С.126) «Алгоритм измерения репутации». У термина алгоритм есть определение – «конечная совокупность точно заданных правил решения некоторого класса задач или набор инструкций, описывающих порядок действий исполнителя для решения определённой задачи». Сложно утверждать, что приведенный рисунок показывает такой порядок;
- в таблице 21 (С.105) приведена классификация бизнес-моделей МФО в Российской Федерации. Однако в строке 3 в качестве характеристики POS-займов дается следующее определение: «Point of Sale (POS) – направление розничного бизнеса банков, предусматривающее выдачу кредитов на определенные товары непосредственно в торговых точках»;
- требует пояснение использование термина бизнес-процесс МФО (PDL, IL, POS, МСП) (С.68) и бизнес-модель МФО при описании тех же займов (С.105).

Отмеченные недостатки не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

Соискатель учёной степени Шакер Надежда Сами в ходе проведения исследования и подготовки к публичной защите продемонстрировала высокую работоспособность, трудолюбие, настрой на продуктивное сотрудничество, ответственность, показала широту своей научной эрудиции, проявила себя как состоявшийся ученый, способный к самостоятельному проведению научно-исследовательской работы, владеющий научными методами исследования, умеющий выявлять и решать проблемы, грамотно и убедительно излагать результаты.

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

Рудакова Ольга Степановна
доктор экономических наук, профессор

« 16 » февраля 2021 г.



« 17 » 4 2021