

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, **доктора экономических наук, профессора Халиловой Миляуши Хамитовны** (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 наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Содержание диссертации *полностью* соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) п. 11.8. «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов».

Шакер Надежда Сами предложила теоретическое обоснование и разработку концепции регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций на основе адаптации международных практик, требований и стандартов по регулированию рисков, имеющую существенное значение для экономики.

Диссертант Шакер Надежда Сами ввела в научный оборот:

Введено понятие «риск посреднической деятельности», агрегирующее финансовый и нефинансовый риск, характерный для микрофинансовых организаций и позволяющее получить стоимостную оценку вероятностного ущерба посреднической деятельности микрофинансового института в части капитала, доходов, ликвидности, операционной, стратегической, коммерческой, рыночной и регуляторной деятельности, определено его место в классификации.

Уточнены ключевые элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций: субъект, объект и механизмы регулирования. Обоснована целесообразность дополнения традиционного анализа показателей микрофинансовой деятельности анализом процессов.

Диссертантом доказано, что непруденциальные нормы целесообразно применять ко всем типам микрофинансовых организаций, в то время как пруденциальный надзор должен охватывать только МФО инвестиционного (депозитного) типа из-за отнесения их к депозитным организациям.

Автором исследования разработан *алгоритм* оценки риска посреднической деятельности, базирующийся на таких показателях, как адаптивность бизнес-модели к риск-факторам; эффективность финансовой политики; полнота раскрытия информации; качество корпоративного управления и культуры.

Предложены организационные основы и регуляторный механизм минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций в рамках модели, позволяющий идентифицировать, оценивать и минимизировать риски МФО, для разделения функций регулирования, саморегулирования и сорегулирования между Банком России и СРО с учетом закрепления надзорных функций за комплаенс-отделом микрофинансовых организаций.

Диссертация «Регулирование рисков деятельности микрофинансовых организаций в Российской Федерации», обладает внутренним единством: главы и параграфы подчинены единой цели – теоретическому обоснованию и определению методических подходов к процессу регулирования рисков микрофинансовых организаций.

Материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Шакер Н.С. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Шакер Н.С. раскрыла полученные результаты исследования:

1. Уточнены содержательные характеристики регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, позволяющие сформировать целостное представление о данном процессе, его последствиях и эффектах. Разработана шкала оценки риска посреднической деятельности, включающая, в том числе, показатель дефолтности микрофинансовой компании.

2. Определены ключевые элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций: субъект регулирования как управляющая подсистема, объект регулирования как управляемая подсистема, 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.

3. Диссертантом выявлены критерии эффективного пруденциального регулирования микрофинансовой деятельности. Уточнено, что охват и глубина регулирования зависят от совокупного объема рисков, присущих сектору микрофинансирования, а нормы пруденциального регулирования должны быть соразмерны существенным рискам и не должны сопровождаться избыточной регуляторной нагрузкой на деятельность микрофинансовых организаций.


4. Обосновано, что приоритетным направлением в совершенствовании стимулирующего, пропорционального пруденциального регулирования и рискориентированного надзора является создание условий для устойчивого развития различных сегментов микрофинансового рынка, обеспечение его прозрачности посредством механизмов регулирования, в том числе оценки адекватности риск-профиля.

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. Выявлены направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций. На основе сравнительного анализа бизнес-моделей микрофинансовой деятельности в странах с развитыми и развивающимися рынками разработаны методические подходы к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций, базирующиеся на комплексном анализе рисков.

Отметим дискуссионный аспект исследования. Автор отмечает, что полученная трехуровневая модель риск-ориентированного надзора, основанная на балльно-весовом методе, позволяет сбалансированно использовать весь спектр регуляторных инструментов. Требуются пояснения автора, на основе каких критериев формировались баллы и их веса.

Несмотря на изложенные выше критические замечания и недостатки, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.



Халилова Миляуша Хамитовна

доктор экономических наук, профессор

17 февраля 2021 года

СЕРТИФИКАТ
СОВЕЩАТЕЛЬНОЕ БЮРО
И ПРАВИТЕЛЬСТВО

СЕРТИФИКАТ
СОВЕЩАТЕЛЬНОЕ БЮРО
И ПРАВИТЕЛЬСТВО

СЕРТИФИКАТ
СОВЕЩАТЕЛЬНОЕ БЮРО
И ПРАВИТЕЛЬСТВО

_____ г.