

В диссертационный совет Д 212.248.06  
по экономическим наукам при  
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный  
университет им. К.Л. Хетагурова»  
362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46

## **ОТЗЫВ**

**официального оппонента, доктора экономических наук, профессора  
Семенюты Ольги Гетовны на диссертационную работу  
Мусхановой Хеды Жамуловны по теме: «Обеспечение устойчивости  
банковской системы России в условиях трансформационных процессов»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит,**

### **Актуальность темы исследования**

Вопросы обеспечения устойчивости функционирования банковских институтов в современных, стремительно меняющихся условиях, приобретают особую актуальность и требуют комплексного, системного подхода к разработке эффективного механизма предупреждения наступления системных рисков функционирования банковской системы. Количество факторов внешней и внутренней среды банковской деятельности, а также степень их негативного влияния разнообразны, что вызывает объективную необходимость исследования вопросов оценки воздействия ключевых детерминант на уровень устойчивости банковской системы.

Банковская система России достаточно молода в сравнении с развитыми капиталистическими странами и продолжает переживать процессы становления и формирования стабильного базиса своего институционального и функционального развития. В подобных условиях банковские институты и вся система кредитных организаций становятся особенно уязвимы к различным процессам эндогенного и экзогенного характера, которые в различной степени способны вызывать негативные изменения в институциональной структуре банковского сектора национальной экономики и ее функциональной роли в обеспечении трансмиссионного механизма. Однако следует отметить, что качественные изменения банковской системы происходили не эволюционным путем, а посредством системных банковских кризисов, мерами поддержки, направленными на определенные группы банков, созданием

неравнозначных условий функционирования кредитных организаций в рамках единого регулятивного механизма экономического пространства.

К основным внутренним характеристикам существующей банковской системы России следует отнести наращивание монополизации рынка банковских услуг, отток кредитных организаций с периферии, сокращение обеспеченности банковскими институтами субъектов хозяйствования, несмотря на внедрение удаленных цифровых офисов кредитных организаций, рост системных рисков, что не позволяет обеспечить устойчивое развитие банковской системы в целом. Негативным фактором в этом ряду выступили и последствия пандемии Covid-19, как для экономики в целом, так и для банковской системы, в частности. С другой стороны, немаловажное значение приобретает степень влияния детерминант внешней макроэкономической и глобальной среды, в которой развивается банковская система.

В этой связи, очевидно, что устойчивость банковской системы имеет решающее значение для обеспечения финансовой стабильности страны. С учетом вышеизложенного тема представленного диссертационного исследования Мусхановой Х.Ж. является актуальной. В целом работа вносит определенный вклад в решение задач, имеющих существенное значение для повышения устойчивости как банковской системы в целом, так и отдельных кредитных организаций, а также способствует теоретическому осмыслению проблемы и выбору направлений повышения устойчивости российского банковского сектора.

### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Цель исследования Мусхановой Х.Ж., поставленная в работе, и задачи, определенные для реализации данной цели, основаны на вполне репрезентативной методологической, научной и фактологической базе. Работа выполнена с помощью методического инструментария, что позволяет расценивать ее как самостоятельное, целостное, вполне завершенное экономическое исследование, выдержанное в строгих рамках и имеющее реальную практическую значимость.

Степень обоснованности проблемы определена автором с учетом классических и современных разработок ведущих отечественных и зарубежных ученых, исследования которых посвящены вопросам управления деятельностью кредитных организаций, а также исследованию проблем обеспечения устойчивости банковской системы.

Исследуя теоретическую и методическую основу устойчивого развития банковской системы, автор отмечает необходимость разработки подходов к формированию системы раннего предупреждения наступления системных рисков неустойчивости в условиях высокого негативного воздействия макро-социально-экономических и институциональных факторов, детерминирующих качественные свойства функционирования банковских институтов. Данный аспект усиливает значимость работы и обеспечивает необходимый уровень обоснованности основных научных результатов.

### **Достоверность и новизна исследования, полученные результаты, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации**

В представленной работе осуществлен глубокий и разносторонний анализ данных, относящихся к представительной информационной базе. Достоверность выводов обеспечена репрезентативностью информационно-эмпирической базы, представленной данными Банка России, Федеральной службы государственной статистики, рейтинговыми агентствами. Определенная часть диссертационного исследования базируется на оригинальных данных автора по результатам проведенных исследований.

Для представленной работы характерен вполне корректный выбор конкретных научных подходов и методик исследования заявленной проблемы. Автором осуществлены детальное изучение, критическая оценка, осмысление и обобщение научных результатов, которые были получены его предшественниками и опубликованы в научной литературе по заявленной тематике.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании методологических подходов к идентификации состояния банковской системы России в условиях трансформационных процессов, в разработке методики оценки уровня устойчивости банковской системы России под воздействием макро-социально-экономических и институциональных трансформаций, а также в разработке прогнозной модели раннего предупреждения риска неустойчивости банковских институтов. Результаты, полученные соискателем, отличаются научной новизной и позволяют концептуально реализовать систему выявления факторного влияния детерминант внешней среды на результаты банковской деятельности, которая будет удовлетворять

потребностям субъектов хозяйствования и позволит обеспечить устойчивое развитие банковской системы.

Научные положения, выводы и рекомендации прошли апробацию в научных публикациях автора, докладах на научных и научно-практических конференциях всероссийского и международного уровней. Обоснованность положений и выводов диссертации подтверждается опубликованием ее результатов в научной печати (25 научных работ), в том числе 6 научных статей опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК и 4 - в журналах, входящих в международный индекс цитирования Web of science.

### **Значимость для науки и практики полученных автором результатов**

Научные результаты, полученные автором в ходе диссертационного исследования, опираются на теоретико-методологические основы развитые отечественными и зарубежными учеными в области устойчивого развития банковской системы, дополняют имеющиеся постулаты о подходах и методах к оценке факторного влияния макроэкономических и институциональных детерминант на качественные и количественные свойства функционирования кредитных организаций.

С практической точки зрения, особый интерес представляет предложенные автором концептуальные подходы обеспечения устойчивого развития банковской системы с использованием построения прогнозных моделей среднесрочного и долгосрочного стабильного функционирования банковских институтов в условиях негативного и изменчивого влияния макроэкономических и социальных факторов внешней среды с горизонтом прогноза до 2024 года.

### **Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации**

Теоретические и методические положения диссертационного исследования, которые были разработаны соискателем рекомендуются к использованию при формировании среднесрочных прогнозов развития банковской системы России в условиях меняющихся социальных компонентов, детерминирующих стабильность банковских институтов, а также в практической деятельности при формировании макроэкономической политики по реализации основных мероприятий развития банковского сектора России, взаимоувязкой денежно-кредитного регулирования и

существующей социально-экономической и финансовой политики, что в конечном итоге позволит обеспечить устойчивое и сбалансированное развитие банковской системы.

Следует также рекомендовать ряд методических положений диссертационного исследования к использованию Банком России в текущей деятельности при проведении регулирования банковского сектора и выполнения им функций для достижения цели развития и укрепления банковской системы.

### **Оценка содержания диссертации, ее завершенность**

Логикой исследования определена структура диссертационной работы, которая соответствует поставленным целям и задачам.

Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников (208 источников) и приложений. Содержание работы изложено на 206 страницах машинописного текста, включая 14 таблиц и 28 рисунков.

Во введении обосновывается выбор темы работы, исходя из сформулированной цели; идентифицируются конкретные задачи, предмет и объект исследования, определяются теоретико-методологическая основа работы и ее информационная база; раскрывается научная новизна полученных результатов исследования (с. 3-18).

В первой главе «Теоретические аспекты исследования устойчивости национальной банковской системы в условиях трансформационных процессов» обоснована необходимость обеспечения устойчивости банковской системы под влиянием происходящих трансформационных процессов, как внутри самой банковской системы, которая меняет свою архитектуру и структуру, так и внешней среды (с. 19-41); рассмотрены, систематизированы и сгруппированы основные факторы, которые влияют на динамику развития банковской системы, что позволило автору детализировать ключевые детерминанты, определяющие институциональные и функциональные изменения в состоянии банковской системы (с. 43-57); проведен сравнительный анализ существующих отечественных и зарубежных методик оценки уровня устойчивости банковской системы и отдельных ее элементов, на основании чего автор пришел к выводу об отсутствии общепринятого подхода к определению устойчивости банковской системы и наличии существенных различий в существующих методиках (с. 58-63); проанализировав множество подходов к выявлению

трансформаций банковской системы России и рассмотрев эволюционную динамику преобразований современной банковской системы России, автором была сформирована периодизация трансформационных процессов в банковской системе, учитывая ее институциональную среду и функциональное содержание (с. 67-83).

Во второй главе «Исследование влияния трансформаций на устойчивое развитие национальной банковской системы» подробно рассмотрены основные тенденции развития современной банковской системы, особенности структурной кластеризации и диспропорции банковского сектора как результат необъективной макробанковской политики (с. 84-112); определена специфика современных трансформационных процессов, протекающих в российской банковской системе и выявлена их роль в формировании общесистемной стабильности банковского сектора национальной экономики (с. 114-121); разработана методика факторной оценки степени воздействия социальных и макроэкономических детерминант на состояние банковской системы в разрезе основных направлений ее деятельности с точки зрения формирования пассивов и эффективности распределения активов с использованием инструментов корреляционного анализа (с. 120-140).

В третьей главе «Пути обеспечения устойчивого развития российской банковской системы в условиях трансформационных процессов» обоснованы методические рекомендации по обеспечению устойчивости банковской системы, которые воплощены в следующие концептуальные подходы: а) исследование существующих методик раннего предупреждения наступления и реализации системных рисков неустойчивости банковской системы свидетельствуют о необходимости их совершенствования с учетом новых реалий (с. 141-145); б) в качестве ключевых детерминант, в значительной степени воздействующих на устойчивости выступают факторы социальной среды и макроэкономических компонентов (с. 147-155); в) незначительные изменения в социальных и макроэкономических показателях развития национальной экономики приводят к сдвигу качественного состояния банковской системы и ее устойчивости, что требует формирования прогнозных моделей устойчивого развития банковской системы на среднесрочную перспективу с использованием базового и консервативного (рискового) сценариев (с. 157-170).

В заключении приведены основные выводы и предложения по результатам диссертационного исследования.

Таким образом, главной иницирующей линией исследования, определяющей его структуру и содержание, является стремление к комплексной разработке методических основ обоснования направлений обеспечения устойчивого развития российской банковской системы в условиях значительного влияния факторов макро-социально-экономического характера и институциональной среды на ее развитие.

### **Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации**

Несомненным достоинством диссертационного исследования является его научная новизна, которая представлена в выявлении и обосновании существенной роли трансформационных процессов макроэкономического и институционального характера в обеспечении устойчивости банковской системы в рамках национальной экономики и разработке прогнозной модели определения среднесрочного тренда устойчивого развития банковской системы в условиях факторов внешней и внутренней среды, детерминирующих качественные свойства банковских институтов и их результативность с точки зрения финансового состояния. Кандидатская диссертация Мухановой Х.Ж. отражает личное участие автора в полученных результатах по всем этапам исследовательского процесса, а также их апробации.

С другой стороны, учитывая все достоинства диссертационного исследования нельзя не обратить внимание на ряд замечаний и положений дискуссионного характера.

1. В первой главе, в пункте 1.2 диссертационной работы соискатель провел логическое обобщение и систематизацию факторов, воздействующих на состояние и развитие банковской системы (с. 46-56), опираясь на обзор подходов зарубежных и отечественных исследователей к оценке степени влияния ключевых детерминант устойчивости банков. Представляется целесообразным также затронуть такие факторы внешней среды, как технологические инновации и смена технологических укладов в рамках происходящих промышленных революций.

2. В первой главе, в пункте 1.3 диссертационной работы соискателем, опираясь на концепцию трансформационных процессов, рассмотрена трансформация банковской системы как явление в рамках национальной экономики и ее место в институциональных и функциональных изменениях банковской системы (с. 66-82), на основе чего была построена периодизация трансформаций банковского сектора российской экономики в ее ретроспективном развитии (с. 80), а также представлена

визуализация процесса трансформации банковской системы под воздействием внешних и внутренних факторов (с. 82). Однако такие актуальные процессы преобразований в современной экономике как цифровые трансформации остались вне поля зрения автора.

3. Во второй главе, в пункте 2.1 соискателем представлен системный обзор международного опыта в подходах к осуществлению пропорционального регулирования деятельности кредитных организаций (с. 88-92), где отмечается высокая эффективность подобной методики для повышения уровня устойчивости банковской системы. Однако автором не дается пояснений относительно перспектив таких методик и набора конкретных инструментов их применения для российской банковской практики.

4. Предложенные автором компоненты социальных и макроэкономических факторов в целях оценки степени связи и силы влияния на показатели устойчивости банковской системы, ее состояния и развития (с. 127-132), на наш взгляд требуют дополнительного обоснования и аргументации. В частности, следует ли учитывать в ряду этих факторов последствия (экономические и социальные) пандемии Covid-19.

5. В разработанной прогнозной регрессионной модели устойчивого развития банковской системы России, в качестве результирующей переменной соискателем определен показатель чистой прибыли банковской системы (с. 144-145), что вызывает некоторые дискуссионные вопросы, относительно возможных альтернативных показателей, которые могли бы выступать в подобном значении и характеризовать уровень устойчивости банковской системы.

Высказанные замечания не снижают общую положительную оценку работы и могут рассматриваться в качестве пожеланий для дальнейшей научной деятельности соискателя.

### **Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней**

Диссертационное исследование Мусхановой Хеды Жамуловны соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, п. 10.5. «Устойчивость банковской системы РФ и стратегии ее развития», п. 10.18. «Проблемы адекватности становления и развития банковской системы Российской Федерации».



Диссертация на тему: «Обеспечение устойчивости банковской системы России в условиях трансформационных процессов» является научно-квалификационной работой, в которой решена научная задача, представленная в форме интегрированного подхода к обеспечению устойчивости банковской системы России.

Работа соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, предъявленным к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор Муханова Хеда Жамуловна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,  
Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)  
доктор экономических наук, профессор  
заведующий кафедрой банковского дела

Семенюта Ольга Гетовна

25.10.2021

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)  
Адрес: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 69, к. 524  
Сайт: <https://rsue.ru>  
E-mail: [ogsmail@mail.ru](mailto:ogsmail@mail.ru)  
Тел.: +7 (863) 240-61-78, (внутренний 5-20)

