
В диссертационный совет 24.2.399.03
по экономическим наукам на базе
Северо-Осетинского государственного университета
имени Коста Левановича Хетагурова
362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46

ОТЗЫВ

официального оппонента доктора экономических наук, профессора, профессора кафедры банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» Лебедевой Марины Евгеньевны на диссертационную работу Гокоева Александра Сергеевича на тему «Микропруденциальное регулирование кредитного риска в российских коммерческих банках», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. - Финансы

Актуальность темы исследования.

Банковский сектор является одним из самых важных и одновременно сложных для регулирования секторов экономики, при этом его влияние на все остальные сектора экономики сложно переоценить. Это подтверждает высокую значимость мгновенного реагирования на изменяющиеся факторы экономической среды, такие как: геополитические, экономические и социальные, оказывающие влияние на состояние экономики в целом и банковского сектора в частности. К числу превентивных мер, позволяющих подавить кризисные явления в банковском секторе на начальной стадии, относится микропруденциальное регулирование кредитных организаций, посредством которого контролируется соблюдение норм и правил осуществления банковской деятельности. Микропруденциальное регулирование кредитного риска коммерческих банков, являясь составной

частью пруденциального надзора, формирует ключевую основу для поддержания финансовой устойчивости, как отдельных участников финансового рынка, так и всего российского банковского сектора в целом.

Исследование, проведенное соискателем Александром Сергеевичем Гокоевым, посвящено этой крайне важной в современных условиях теме и акцентирует внимание на актуальных проблемах микропруденциального регулирования кредитного риска коммерческих банков. Необходимо подчеркнуть, что эффективное регулирование системных рисков банковской сферы способствует снижению финансовых кризисов, тем самым повышается предсказуемость действий участников финансового рынка, возрастает стабильность транзакционных операций, поддерживается непрерывность процесса трансформации сбережений в инвестиционные потоки, все это в целом обеспечивает доверие к банковскому сектору.

В условиях санкционного давления и внешних шоков, повышающих неопределенность и рискогенность финансовой обстановки, меры по достижению финансовой стабильности играют ключевую роль в поддержании основных механизмов финансовой системы и нивелировании негативных последствий воздействия внешних факторов.

Системная устойчивость банковского сектора представляет собой многоаспектное и сложное явление, которое достигается благодаря гармоничному взаимодействию различных элементов, таких, как микропруденциальное регулирование, банковский надзор за деятельностью отдельных кредитных организаций, а также макропруденциальная политика и антикризисные меры в финансовом секторе.

В экономической науке в настоящее время наблюдается повышенное внимание ученых к вопросам регуляторной нагрузки банковского сектора и возникающих «провалах» регулирования в рамках институциональных ловушек «принципал-агент» при реализации функций Банка России как единого «мегарегулятора» финансовой сферы. Много говорится о

необходимости развития координации между контрольными структурами и органами государственного управления с целью повышения эффективности банковского регулирования на макроэкономическом уровне.

Однако, при наличии различных работ по проблемам обеспечения микропруденциального регулирования банковских рисков пока еще не выработано глубокого подхода к пониманию теоретического аспекта этой темы и к эмпирическому решению проблемы применения микропруденциальных инструментов регулирования системных рисков коммерческих банков.

Таким образом, решение проблемы эффективной реализации микропруденциального регулирования кредитного риска банковского сектора в настоящее время весьма актуальны, но при этом недостаточно представлены в научных трудах. С этой точки зрения, не вызывает сомнения актуальность теоретической значимости и практической направленности диссертационного исследования Гокоева А.С.

Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании.

Степень достоверности научных выводов и рекомендаций диссертационной работы Гокоева А.С. подтверждается широким кругом анализируемых работ отечественных и зарубежных научных школ в области финансовых отношений, банковского надзора и финансового «риск-менеджмента». В исследовании особое внимание уделяется новейшим разработкам в области пруденциального регулирования и управления финансовыми рисками. В частности, проводится сравнительный анализ результативности научной дискуссии по вопросам согласования международных стандартов банковской деятельности с национальными нормами управления финансовыми рисками в банковской сфере, что отражает важную проблематику современной финансовой науки.

В рамках проведенного исследования, представлен обширный блок

статистических данных и аналитических отчетов, что обеспечивает научную обоснованность сформулированных положений и выводов диссертационной работы. Теоретические и эмпирические данные собраны из разнообразных источников: включая информацию, предоставленную международными и российскими регуляторными структурами, публикаций научно-исследовательских конференций, а также монографических разработок, проведенных различными научно-исследовательскими коллективами.

В качестве фундаментального компонента, обеспечивающим необходимый уровень достоверности научных положений соискателя является инструментально-методическая основа исследования, сформированная на основе применения широко диапазона научных подходов и методов, а именно- системного, ситуационного и эволюционного подходов, структурного-функционального анализа, методов сравнительного анализа, методов группировок и классификаций, а также статистических методов и методов корреляционно-регрессионного анализа.

На данной методической основе соискателю удалось провести логически, изложить и обосновать классификацию финансовых рисков в рамках трех основных этапов, включая: определение риска как экономической категории, построение классификации финансовых рисков, определение специфики банковских рисков, что позволяет провести комплексный анализ различных параметров финансовых рисков, а это является ключевым фактором формирования эффективных регуляторных решений в финансовой сфере, на макро- и микроэкономическом уровнях в рамках научной гипотезы, согласно которой сложность агрегирования рисков с микроуровня на макроэкономический уровень формирует определенный «разрыв» для диагностики и минимизации системных рисков финансового сектора.

В диссертационном исследовании сформированы теоретические и практические выводы, направленные на совершенствование механизмов микропруденциального контроля кредитного риска в российском банковском

секторе, что позволяет определить основные направления повышения финансовой устойчивости банковской системы и отдельных кредитных организаций в процессе реализации микропруденциального регулирования, функционирования комплаенс-служб, включая внутрибанковские подразделения финансового «риск-менеджмента», а также служб внутреннего контроля и внутреннего аудита.

Основная концепция исследования состоит в обосновании координации микро- и макропруденциального регулирования кредитного риска с целью обеспечения финансовой устойчивости коммерческих банков.

Все выводы и положения диссертации сформулированы с учетом требований рассмотрения широкого спектра научных трактовок финансовых явлений и финансовых отношений. В работе обосновано, что каждый банк может использовать различные инструменты микропруденциального регулирования рисков антикризисной направленности, используя стресс-тестирование, применяя структурные модели управления банковскими рисками при соблюдении требований корпоративного управления и указаний Банка России как основного мегарегулятора финансовой сферы.

Таким образом, в работе использованы многоуровневые критерии и обоснования проводимой микропруденциальной политики коммерческих банков на современном этапе, что обеспечило адекватность формулируемых положений диссертационного исследования и высокий уровень достоверности полученных теоретических и практических результатов исследования.

Степень обоснованности и научная новизна положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании.

Системность и обоснованность аргументации положений исследования Гокоева А.С., привело к формированию комплекса научных результатов, характеризующихся оригинальностью авторской концепции и научной новизной.

В работе на основе научного обобщения различных трактовок экономической категории «риск» определены три основных концептуальных направления содержательного раскрытия данной дефиниции:

- 1) «моноконцепция» риска, когда риск понимается только как отрицательное явление, связанное с убытками и потерями для экономических субъектов;
- 2) «дуальная» концепция риска, когда риск несет в себе и положительные и отрицательные свойства для экономических субъектов (спекулятивные риски);
- 3) «управленческая» концепция риска, когда риск рассматривается как отклонение фактических результатов от запланированных, которыми можно управлять, что в целом дает возможность уточнить содержательные, функциональные и атрибутивные характеристики экономической категории «финансовый риск». (с.17-22)

Выявлены базовые параметры финансовых рисков, включающие - объектно-субъектное содержание риска, функциональные каналы распространения риска, факторы и оценки риска, механизмы и инструменты управления рисками, регуляторы риска, последствия рисков, а также сам характер и уровень финансовых рисков (макро- и микроэкономический), что расширяет понятийные характеристики финансового риска позволяя для каждого типа финансового риска сформировать определенный «профиль» на основе своего «набора» базовых параметров и соответствующих инструментов управления. (с.27-30)

В работе уточнена трактовка понятия пруденциального регулирования, которое отражает «регулирование, направленное на раннюю диагностику, выявление и минимизацию системных рисков и в отличие от других видов регуляторных инструментов, имеет ярко выраженный антикризисный потенциал по обеспечению устойчивого развития финансовой системы, защиты интересов потребителей и поставщиков финансовых услуг, реализуемое на макро- и микроэкономическом уровнях, используя набор превентивных, защитных и обеспечительных инструментов управления

финансовыми рисками», что дает возможность систематизировать содержательные и функциональные характеристики пруденциального регулирования финансовой деятельности коммерческих банков. (с.38-40)

Предложенная систематизация банковских рисков отличается следующим: во-первых, в ней отражены банковские риски на макро- и микроэкономических уровнях функционирования банковской системы, в т.ч. риски макропруденциального и микропруденциального регулирования, детерминированные несовершенством и «провалами» регулирования на соответствующих уровнях (риски стресс-тестирования, риски изменения экономических параметров функционирования банков, риски методик оценки и организации регулирования); во-вторых, в классификацию включены банковские риски, связанные с качеством банковских продуктов на примере рисков банковских ссуд; в-третьих, классификация содержит банковские риски по типу управленческих воздействий и основных механизмов управления банковскими рисками; в-четвертых, в квалификации учтен фактор различного масштаба последствий банковских рисков, что особенно важно при исследовании системных рисков финансовой сферы и банковской деятельности; в-пятых, в классификации отражены банковские риски, связанные с качеством управления банком, включающие комплаенс-риски, репутационные риски, риски бизнес-модели банка, риски качества корпоративного управления банка, а также риски неоптимальной организации финансового риск-менеджмента банка. (с.30-37)

В работе разработана и обоснована многофакторная классификация кредитного риска коммерческих банков с учетом различных параметров (по уровню возникновения, по последствиям, по механизмам защиты, по типу заемщика по способу регулирования, по степени предсказуемости, по качеству ссуд, по времени, по типу кредитных требований, по виду валюты, по уровню управления), что позволяет учесть различные параметры кредитных рисков, сократить объем убытков и снизить негативное воздействие на стабильность и

эффективность финансовой деятельности коммерческого банка. (с. 65-67)

В ходе диссертационного исследования апробирована структурная модель управления кредитным риском коммерческого банка на основе дифференциации клиентской базы кредитных организаций и классификации активов по международным стандартам, учитывающая изменение процесса резервирования возможных потерь по банковским ссудам и ценным бумагам на базе прогнозных данных по ожидаемой величине кредитных убытков, что позволяет в рамках микропруденциального регулирования проводить предупредительную диагностику кредитного риска и более объективно определять уровень устойчивости коммерческого банка для повышения эффективности финансовой деятельности кредитных организаций. (с. 136-146)

Основные отличия предложенной модели заключается в различных подходах резервирования кредитных убытков, в первую очередь при расчете нормативов по российским положениям исключается лишь расчетные резервы, реальный же объем резервирования может быть снижен за счет залогового обеспечения, что нельзя сказать о резервировании по международным стандартам, при котором залог никак не влияет на уровень резерва, во – вторых в случае ухудшения качества актива покрытие ожидаемых кредитных убытков осуществляется не на один год, а на весь срок действия данного актива. Данная структурная модель управления кредитного риска дает более объективное представление об уровне финансовой устойчивости коммерческого банка. (с. 150-157)

На основе проведенного стресс-тестирования как элемента микропруденциального регулирования рисками коммерческого банка, сформулированы рекомендации по вопросам организации, непротиворечивости и правдивости стресс-факторов, процессов агрегирования рисков на уровне банка (без двойного счета риска) и таких факторов как - уровень концентрации риска, рост уровня мошенничества, а также изменения поведенческого профиля клиентов-должников коммерческого банка, что

позволяет повысить качественные и количественные характеристики микропруденциального регулирования кредитными рисками кредитных организаций. (с. 185-187)

В целом диссертация Гокоева А.С. представляет собой аргументированную и обоснованную научную концепцию необходимости интеграции механизмов микро- и макропруденциального регулирования позволит скорректировать инструменты управления кредитным риском для повышения эффективности кредитных организаций.

Значимость для науки и практики полученных автором результатов исследования.

Теоретическая значимость диссертационного исследования Гокоева А.С. связана с достигнутым высоким научным уровнем сделанных выводов, что позволяет говорить об определенном развитии теории финансовых рисков, микропруденциального регулирования и банковского контроля. Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в уточнении содержательных и функциональных характеристик макропруденциального регулирования, определении базовых параметров финансового риска, расширенной классификации банковских рисков и кредитного риска, проведении сравнительного анализа стресс-тестирования в коммерческих банках, обосновании структурной модели микропруденциального регулирования кредитного риска.

Практическая значимость исследования представлена возможностью использования ряда предложений по применению структурной модели кредитных рисков, совершенствованию стресс-тестирования кредитных организаций, а также в стратегиях и программах отраслевого развития в рамках государственного макро- и микропруденциального регулирования финансовых рынков.

Теоретические результаты и практические предложения в своей

совокупности могут быть рекомендованы кредитным организациям для применения в сфере управления финансовых рисков и финансового «риск-менеджмента», а также найти применение в учебном процессе в вузах при чтении финансовых дисциплин.

Замечания по диссертационной работе.

Отмечая общий высокий уровень и глубину исследования выполненного Гокоева Александром Сергеевичем, следует указать на ряд недочетов.

1. В диссертации интересно представлены и аргументированно обоснованы основные этапы эволюции развития пруденциального регулирования, однако, по нашему мнению, представляется логичным дать более четкую взаимосвязь целевых параметров пруденциального регулирования и денежно-кредитной политики, что позволит более комплексно определить взаимодействие различного инструментария в рамках каждого из механизмов регулирования финансовым рынком. (с. 38-44)

2. Представляется целесообразным представить сравнение функциональной роли риск-чувствительного лимита для иммобилизованных активов (с.58-61), направленного на гибкое ограничение концентрации кредитных рисков и микропруденциального регулирования коммерческих банков, что позволит определить эффективность обеспечения финансовой стабильности коммерческих банков при снижении регуляторных рисков кредитных организаций.

3. В работе отмечается (с.62), отличительные характеристики микро- и макропруденциального регулирования, однако компонента «превентивности» различных видов пруденциального регулирования, требует своего уточнения с позиции, как антикризисного управления, так и банковского надзора, что дает возможность более точно идентифицировать параметры превентивной, защитной и обеспечивающей функций пруденциального регулирования.

4. Кроме того, представляется логичным раскрыть прогнозную

результативность перехода банков с универсальной лицензией на финализированный подход, и указать, как это по мнению автора отразится на регулировании кредитных рисков российской банковской сферы (с. 80-81)

5. При исследовании соотношения международных и национальных стандартов пруденциального регулирования банковской деятельности, автору следовало уделить больше внимания проблематике внутренних рейтингов, используемых для системно-значимых российских банков, что позволило бы раскрыть преимущества и ограничения данного подхода регулирования кредитного риска банков при определении ожидаемых потерь по Базель III и МСФО-9 (с.102-104)

6. При сравнении процедур стресс-тестирования как инструмента обеспечения финансовой устойчивости кредитных организаций (с.172) автору следовало бы более подробно раскрыть современную специфику и ограничения способов проведения - bottom-up «снизу вверх» top-down «сверху вниз», что существенно влияет на издержки, прогнозность и результативность проведения стресс-тестирования, как для Банка России, так и отдельных кредитных организаций.

Отмеченные замечания в целом не отражаются на общем уровне работы и не снижают высокую положительную оценку диссертационной работы Гокоева А.С.

Соответствие диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней.

Представленные диссертация и автореферат Гокоева А.С. по стилю изложения, логическому построению, структурной композиции отвечают основным требованиям ВАК РФ. Исследование выполнено в рамках предметной области специальности: 5.2.4 - Финансы. В том числе в соответствии с п. 4. Банки и банковская деятельность. Банковская система.; п. 5. Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы. п. 19.

Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент).

В целом диссертационная работа Гокоева А.С. является самостоятельным, завершенным, внутренне целостным и логически единым научным исследованием, свидетельствующим о серьезном личном вкладе автора в разработку выбранной тематики.

Достоверность и научная новизна вынесенных на защиту положений не вызывает никаких сомнений, диссертационное исследование направлено на решение актуальной научной задачи обоснования приоритетных направлений и инструментов микропруденциального регулирования кредитных рисков банковского сектора, имеющей значение для развития данной отрасли знаний.

Вышеизложенное является достаточным основанием, чтобы считать диссертационное исследование на тему «Микропруденциальное регулирование кредитного риска в российских коммерческих банках» полностью соответствующим всем современным требованиям, предъявляемым ВАК РФ п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», отвечает утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 требованиям к кандидатским диссертациям по экономическим наукам. А ее автор Гокоев Александр Сергеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. - Финансы.

доктор экономических наук,
профессор, профессор кафедры
банков, финансовых рынков и
страхования ФГБОУ ВО «Санкт-
Петербургский государственный
экономический университет»

Лебедева
Марина Евгеньевна



12

26.04.2024

Лебедева Марина Евгеньевна, доктор экономических наук по специальности 08.00.10 (Финансы, денежное обращение и кредит) и 08.00.14 (Мировая экономика), профессор
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»
191023, Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, д. 30/32, литер А
Телефон: +7-921-996-71-57
e-mail: Lemar3@yandex.ru