

*В диссертационный совет 6D. КОА-014
при Таджикском государственном
финансово-экономическом университете
(734067, Республика Таджикистан
г. Душанбе, ул. Нахимова 64/14)*

ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук, профессора Хушвахтзода Кобилджон Хушвахт на диссертационную работу Баратова Азиза Аъзамовича на тему: «Формирование системы антикризисного управления системно значимыми банками Республики Таджикистан», представленной на соискание ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит).

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Анализ результатов диссертационного исследования полностью соответствует перечню специальностей ВАК по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит), которые представлены в диссертации по следующим пунктам: 10.2., 10.3., 10.5., 10.12., 11.8., 11.11.

Актуальность темы диссертационного исследования. Проблема антикризисного регулирования банковской деятельности приобрела особую актуальность в последние годы в связи с глобализацией финансовых рынков и ростом нестабильности в финансово-банковской сфере. Кризисы, являясь объективной реальностью для современной экономики, не могут быть преодолимыми, исключительно, полностью. Однако постараться смягчить их последствия, уменьшить количество, сократить продолжительность – реальная задача надзорных органов и руководства банков, осуществляющих антикризисное регулирование банковской деятельности.

До недавнего времени было принято анализировать стабильность банковской системы с позиций устойчивости отдельных ее элементов – коммерческих банков. Наибольшие усилия по обеспечению стабильности банков были направлены на совершенствование систем риск-менеджмента отдельных банков. Однако практика показывает, что финансовые кризисы в глобальной экономике нередко являются проявлением системного риска, формирующегося под влиянием концентрации различных макроэкономических рисков.

В этой связи определение путей и способов поддержания финансовой стабильности банковской системы приобретает особую актуальность. Новые реалии диктуют необходимость формирования более эффективной системы регулирования банковской деятельности, которая бы учитывала системные риски, поскольку поддержание финансовой стабильности является основой динамичного развития экономики и повышения уровня жизни населения, позволяя банковской системе эффективно реализовывать свои функции. Все вышеизложенное обосновывает актуальность представленного исследования.

Степень научной новизны результаты диссертационной работы, выносимые на защиту. Основными элементами научного вклада являются следующие теоретические и практические результаты, которые выносятся на защиту впервые:

1. Автором уточнена и дополнена содержательная характеристика категорий «системно значимые банки», «системообразующие банки» и «меры антикризисного управления» (с. 18-27);

2. На основе анализа диссертантом обобщены и систематизированы подходы к идентификации системно значимых банков (с. 31-52);

3. Автором диссертации, проанализировано и оценено современное состояние отечественной банковской системы, определены составные факторы, влияющие на формирование кризисной ситуации в работе системно значимых банковских организаций и банковской системы, а также выделены негативные направления в деятельности банковской системы Таджикистана. Также выявлено увеличение объемов наличных денежных средств, обращаемых вне банков и сокращение доли безналичных расчетов (с. 55-71);

4. Соискателем обоснованы направления формирования и совершенствования системы управления системно значимыми банками, включающее превентивную идентификацию проблем и угроз, формирование системы антикризисного управления на основе детализации направлений деятельности (с. 82-99);

5. Автором разработаны рекомендации по совершенствованию системы корпоративного управления в системно значимых банках Республики Таджикистан, включая разработку принципов и дополнительных подходов к ее организации, а также включение в наблюдательные советы института независимых членов из числа специалистов (с. 111-136);

6. В рамках исследования автором предложены совокупность инструментов по совершенствованию системы макро и мезо регулирования и надзора за функционированием системно значимых банков в Республике Таджикистан и определены адекватные критерии для идентификации системно значимых элементов банковской системы (с. 139-153);

Основные положения исследования, выносимые на защиту:

- Автором сформулирована совокупность теоретико-методологических положений к исследованию сущности и значения системно значимых банков в поддержании стабильного функционирования банковской системе и национальной экономики в целом, обобщены и систематизированы подходы к идентификации системно значимых банков, уточнены определения системно значимых банков, разработана совокупность рекомендаций по формированию и совершенствованию эффективной системы управления в системно значимых банках.

Обоснованность и достоверность, социально-экономическая значимость результатов исследования и их рекомендации к использованию обусловлены разработкой совокупности теоретико-методологических и методических положений и практических рекомендаций по формированию комплексной и эффективной системы антикризисного управления

системообразующими банками, внедрение которых позволит повысить регуляторный и надзорный потенциал Национального банка Таджикистана, Национального совета по финансовой стабильности Таджикистана как межведомственного органа, их эффективное взаимодействие с саморегулируемым организациями (Ассоциация банков Таджикистана, Ассоциация микрофинансовых организаций Таджикистана) в контексте обеспечения стабильного функционирования крупнейших банков и микрофинансовых организаций страны, обеспечения устойчивого и динамичного развития отечественной банковской системы и национальной экономики в целом.

В ходе исследования автором для решения поставленных задач использовались различные методы и приемы, включая диалектический и исторический метод, приемы анализа и синтеза, сравнительного анализа, системный анализ, графический метод, метод построения аналитических таблиц.

Достоверность результатов исследования подтверждается использованием законодательных и нормативно-правовых актов, статистических и аналитических данных Национального банка Таджикистана, отечественных системно значимых банков, аналитических материалов международных организаций, монографий и научных трудов отечественных и зарубежных ученых по исследованию вопросов формирования системы антикризисного управления системно значимыми банками.

Результаты диссертационного исследования, могут быть использованы вузами при подготовке курсов лекций по дисциплинам «Банковское регулирование и надзор», «Методы анализа финансовых рынков» и «Управление банковскими рисками».

Публикации результатов диссертации в рецензируемых и других научных журналах.

Основное содержание диссертационного исследования соискателя отражено в опубликованных научных статьях автора, которые включают в себя 8 научных работ, из которых 3 статьи опубликовано в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан, который соответствует требованиям пункта 35 «Порядка присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 г. №267 и Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2023 года №293 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Республики Таджикистан» от 30 июня 2021 г. № 267.

Соответствие положения диссертации требованиям ВАК при Президенте РТ.

Диссертация соответствует требованиям, предъявляемым к научно квалификационным работам на соискание ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит) согласно «Порядка присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 г. № 267 и Постановлением Правительства

Республики Таджикистан от 30 июня 2023 года №293 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Республики Таджикистан» от 30 июня 2021 г. № 267.

Структура работы.

В ходе экспертизы диссертационной работы было выявлено, что диссертация отличается от других работ, которые имеют теоретическую и практическую значимость, она состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, состоящего из 212 наименований, диссертация подготовлена на 184 страницах компьютерного текста, включает 2 рисунка, 14 таблиц и 3 приложения. Использованная литература включает перечень использованных источников, в том числе работы зарубежных и отечественных авторов и имеют ссылки в тексте диссертации.

Во введении обоснованы актуальность и научная значимость исследуемых вопросов, охарактеризовано состояние их разработанности, обозначены цели, объект и предмет исследования, сформулированы пункты научной новизны, теоретико-практическая значимость полученных научных результатов, приведена информация об апробации и публикациях автора диссертационной работы.

В первой главе «Теоретико-методические аспекты формирования системы антикризисного управления в системно значимых банках» рассматриваются теоретические и методические аспекты формирования системы антикризисного управления системно значимыми банками, исследована эволюция подходов к исследованию сущности СЗБ и формирования антикризисного управления, а также изучен опыт формирования антикризисного управления системно значимыми банками в мировой практике.

В рамках данной главы автор исследует теоретические аспекты формирования системы антикризисного управления в системно значимых банках. Автор в ходе своего исследования выделил основные критерии для идентификации системно значимых банков по объему привлекаемых денежных средств, объему частных вкладов, действующим регулирующим органам для их санации и др. (с. 24-30)

Также автором выделены качественный и количественный подходы к идентификации системно важных банков, которые, хотя по содержанию близки, методологически, однако, затрагивают различные аспекты системной важности и основаны на различных методах идентификации СЗБ, включая метод экспертных оценок, индикаторный, сетевой анализ и оценку вклада банка в системный риск всей банковской системы и т.д. (с. 33-38).

Диссертант отмечает, что с учетом мирового опыта, в Республике Таджикистан разработана и применяется национальная методика идентификации системной значимости банков в рамках отечественной банковской системы. Так, в ее рамках определены количественные показатели кредитных организаций в зависимости от критериев, включающих оценку их финансовой устойчивости, значимости в системе и социальной важности, определяемые по отдельным показателям. Далее автор перечисляет все эти показатели, с которыми мы согласны (с. 40-45).

Соискатель утверждает, что статус системно значимого банка скорее должен рассматриваться как повышение ответственности и возможных рисков для банковской системы на макро и мезоуровне, и не должен рассматриваться руководством крупных банков на микроуровне лишь как преимущество, которое оно получает на рынке вследствие эффекта масштаба и реализации политики поддержки их устойчивой деятельности. Также автор пришел к выводу, что неустойчивая деятельность системно значимых банков может выступить причиной дестабилизации и утраты устойчивости и динамизма экономического развития и решения совокупности социально-экономических проблем (с. 44-54).

В рамках второй главы **«Анализ и оценка функционирования системно значимых банков в Республике Таджикистан в современных условиях»** автором проведен анализ состояния и тенденций развития банковской системы Республики Таджикистан в кризисных условиях, дана оценка влияния системно значимых банков на банковскую систему в кризисный период, выявлены тенденции и направления посткризисного развития системно значимых банков Республики Таджикистан в условиях глобализации.

Диссертантом на основе анализа состояния и тенденций развития отечественной банковской системы в кризисных условиях (в период 2015-2020 гг.) наряду с сопоставлением с основными показателями развития национальной экономики Таджикистана за исследуемый период, выявлено, что высокие темпы ее роста, сопровождались нарастанием макроэкономических и финансовых угроз и рисков. Последние стали факторами сдерживания устойчивого экономического роста и благосостояния населения страны из-за высокорискованной деятельности СЗБ в среднесрочной и долгосрочной перспективах и ее негативного влияния на устойчивость банковской системы. (с. 58-62)

Исследуя принятые программы, автор делает вывод, что реализация совокупности антикризисных программ позволила минимизировать отрицательное воздействие внешних факторов на экономику Таджикистана и предотвратила его переход в фазу экономического кризиса, хотя и наблюдался процесс замедления темпов экономического роста. Здесь важную роль сыграла и внешняя помощь, оказанная международным сообществом, направленная на поддержание бюджетной сбалансированности. (с. 67-70)

В рамках своего исследования автор проанализировал современное состояние и тенденции развития банковской системы Республики Таджикистан в кризисных условиях. Было выявлено, что до сих пор в Республике Таджикистан недостаточно уделяют внимания антикризисным мерам: действия начинаются только с наступлением кризисной ситуации (с. 74-81).

Автор считает, что в контексте дальнейшей реализации финансового сектора и реформы банковской системы в РТ необходима разработка и реализация всесторонней стратегии, которая будет охватывать комплексное развитие финансового сектора в целом, обеспечивать широкий перечень финансовых инструментов и ресурсов с минимальными издержками и рисками, широким набором инструментов хеджирования всевозможных финансовых рисков и т.д. (с. 84-95).

В третьей главе «Перспективные направления формирования системы антикризисного управления в системно значимых банках Республики Таджикистан» представлены авторские методические подходы к формированию комплексной системы антикризисного управления системно значимыми банками в Таджикистане, рекомендации по совершенствованию их системы корпоративного управления, предложены инструменты адаптации механизма антикризисного управления в системно значимых банках страны.

Автором доказано, наличие тенденции увеличения объемов и доли государственных (бюджетных) средств к ВВП, направляемых на государственную поддержку банковской системы и ее восстановление, в том числе, на оздоровление системно значимых банков страны с каждым новым фактом банковского кризиса. Это становится дополнительным бременем для налогоплательщиков, ведущее к росту налоговой нагрузки на субъекты рынка и население, существенно ограничивающие возможности государственного бюджета оказания финансовой поддержки для решения социальных и экономических приоритетов и задач, снижая в целом уровень международной конкурентоспособности национальной экономики, ее отраслей, в том числе и банковской системы, и экономических субъектов финансового и нефинансового профиля (с. 105-115).

Соискатель отмечает, что комплексный подход к формированию антикризисного управления СЗБ и финансового сектора в целом позволит применить такой инновационный инструмент макропруденциального регулирования как динамическое резервирование, позволяющее уменьшить размах колебаний совокупного уровня резервов по кредитам в течение экономического и финансового цикла, включая кризисный период (с. 120-126).

На основе проведенного диссертационного исследования, автор пришел к выводу, что отсутствие опыта применения корпоративного управления, а также наличие совокупности субъективных факторов привели к тому, что в деятельности СЗБ Таджикистана уровень такого управления остается низким. Это подвергает их деятельность высоким рискам из-за влияния человеческого фактора, особенно некомпетентного управления. Так, например, для деятельности СЗБ таких как, ОАО «Агроинвестбанк» и ОАО «Тоджиксодиротбанк», было характерно недостаточное соблюдение принципов корпоративного управления, включая пассивную роль Наблюдательного совета в разработке и реализации планов антикризисного управления, наличие в составе Правления низкоквалифицированных менеджеров, включая представителей государственной власти, не имеющих опыта руководящей деятельности в банках, допущение фактов семейственности и участия в высших органах управления заинтересованных и аффилированных лиц. Это отражает наличие неэффективного механизма привлечения высококвалифицированных менеджеров, это привело к формированию сильного влияния неформальных правил и процедур при принятии стратегических и тактических управленческих решений, а также массовому нарушению реализации основных бизнес-процессов, особенно в процессе кредитования (с. 144-149).

В выводах и предложениях обобщены основные результаты диссертационного исследования (с. 154-158).

Дискуссионные моменты диссертационного исследования

Несмотря на общую положительную оценку оппонируемой диссертации, по ее содержанию имеются следующие замечания:

1. В рамках параграфа 1.2. автор исследует методические подходы к идентификации системно значимых банков, но должным образом он не классифицировал эти подходы.

2. В рамках диссертации автору следовало бы проанализировать нынешнее состояние введенных и утвержденных антикризисных мер Национальным банком Таджикистана и дать оценку антикризисным мерам внедрёнными в коммерческих банках.

3. В тексте параграфа 1.3. автором недостаточно представлен зарубежный опыт других стран, который можно использовать в условиях банковской системы РТ.

4. Было бы уместно некоторые объемные таблицы переместить в приложение диссертации.

5. Во второй главе автор, при анализе нынешней ситуации выделил лишь банки, которые уже обанкротились в условиях кризиса, а анализ с ныне функционирующими банками полностью не представил.

6. Автору следовало бы дать конкретные предложения по созданию рейтинговых агентств в РТ, которые в свою очередь дали бы стимул для развития банков в банковской системе РТ.

7. В работе потенциал цифровых технологий должным образом не рассматривается в системе антикризисных мероприятий в деятельности СЗБ Таджикистана.

8. Недостаточное внимание уделено проблемам прогнозирования перспективных направлений развития СЗБ Таджикистана с учетом широкого использования инструментов экономико-математического моделирования.

9. Автор очень редко ссылается на труды отечественных ученых, особенно в третьей главе работы.

10. В работе недостаточное внимание уделено проблемам взаимодействия реального и банковского секторов экономики как приоритетное направление реализации антикризисных мер в деятельности СЗБ РТ.

Заключение

Данные замечания ни в коей мере не снижают научной и практической значимости выполненного Баратовым А.А. диссертационного исследования. Результаты диссертационной работы отражены в периодических изданиях, рекомендованных ВАК при Президенте Республики. Автореферат диссертации соответствует ее содержанию. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит). Диссертационная работа Баратова А.А. является самостоятельной, законченной научной квалификационной работой,

выполненной на высоком научном уровне, обладающей актуальностью, имеющей элементы научной новизны, внутреннего единства, научной и практической значимости.

Диссертация соответствует требованиям, предъявляемым к научно-квалификационным работам на соискание ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит) согласно «Порядка присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 г. № 267, а ее автор, Баратов Азиз Аъзамович, заслуживает присуждения ему ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит).

Официальный оппонент:

доктор экономических наук,
профессор, Ректор Таджикского
национального университета



К.Х. Хушвахтзода

Подпись **Хушвахтзода К. Х.** подтверждаю
Начальник УК и спецчасти ТНУ



Э.Ш. Тавкиев

Адрес: 734025, Республика Таджикистан
г. Душанбе проспект Рудаки 17.
Телефон: +992(37) 221-62-25
Факс: +992(37) 227-15-10
E-mail: info@tnu.tj