

«Утверждаю»
Ректор ГОУ «Худжандского государственного
университета имени академика Б. Гафурова
д.и.н., профессор Усмонзода А. И.
23.11.23 2023

ОТЗЫВ

Ведущей организации на диссертацию 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)

I. Соответствие диссертации специальностям и научным направлениям, по которым диссертация представлена к защите.

Представленная диссертация Баратова Азиза Аъзамовича на тему: «Формирование системы антикризисного управления системно значимыми банками Республики Таджикистан», новизна и результаты исследования соответствуют Паспорту специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит), ч. 2. - Денежное обращение, кредит и банковская деятельность, по соответствующим пунктам: - 10.2. Проблемы обеспечения институциональной основы развития банковского сектора и его взаимодействия с Национальным банком Республики Таджикистан; - 10.3. Проблемы обеспечения сопряженности денежно-кредитной и банковской макро политики и микро подхода к развитию банковской системы Республики Таджикистан; - 10.5. Устойчивость банковской системы Республики Таджикистан и стратегии ее развития; - 10.12. Совершенствование системы управления рисками банков Республики Таджикистан; - 11.8. Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов; -11.11. Принципы эффективного банковского надзора и их реализация в Республике Таджикистан. Методология и методика осуществления банковского надзора.

II. Актуальность темы исследования

Кризис может возникнуть в любой организации, и его причины могут быть обусловлены не только неэффективным управлением. Кризис может наступить и в результате циклического развития экономики, политических событий и других причин. Поэтому антикризисное управление является неотъемлемой частью управления социально-экономической системой, а

каждый управляющий должен быть в той или иной мере антикризисным управляющим.

Проблемы совершенствования антикризисного управления банком, в том числе в Таджикистане, особенно актуальны в настоящее время. За последние 25 лет в мировой экономике произошли значительные изменения. Так, уменьшилось вмешательство государства в экономику, произошли либерализация финансовых рынков, активная приватизация государственной собственности.

Как показывает зарубежный опыт, появление новых условий на уровне макроэкономики повышает на первых этапах макроэкономическую неустойчивость и несбалансированность экономики, способствуя возникновению кризиса банковской системы. Банковские кризисы отражают сложный процесс приспособления банковских систем к новым макроэкономическим условиям. Такие факторы, как экономический спад, потрясения в реальном секторе экономики, спад производства, рост цен и процентных ставок, ухудшение платежеспособности предприятий-заемщиков, могут отрицательно повлиять на банковскую систему.

Кроме макроэкономических факторов на возникновение банковских кризисов также влияют институциональные и микроэкономические факторы. Так, банковский кризис может быть спровоцирован сверхагрессивным и некомпетентным управлением банком, различными мошенничествами и злоупотреблениями менеджмента и совета директоров.

Глобализация финансовых рынков, ведущая к появлению новых видов рисков и частым изменениям внешней среды, требует внедрения новых технологий, повышения квалификации банковских работников, усвоения зарубежного и российского опыта, как положительного, так и отрицательного как наиболее действенного и показательного. Банки вынуждены менять свои подходы к оценке и прогнозу конъюнктуры рисков, управлению активами и пассивами.

Важно отметить, что неплатежеспособность нескольких баков, имеющих ключевое значение для банковской системы, способна вызвать системный кризис, который является наиболее сложной, труднопреодолимой формой банковских кризисов.

Таким образом, ухудшается деятельность, ликвидируются и аннулируются лицензии системно значимых внутренних банков страны, а именно ОАО «Агроинвестбанк», ОАО «Точиксодиротбанк», ОАО «Тачпромбанк», что вызвало отток не только банковских депозитов, но и внешних привлеченных ресурсов, рост недоверия населения к отечественной банковской системе и т.д.

В этой связи особую актуальность приобретает осознание значимости и повышение эффективности действующих инструментов, направленных на диагностику и профилактику проблем в кредитных организациях.

Это обуславливает необходимость совершенствования антикризисного управления системно значимыми банками в Таджикистане.

Соответственно, исследование вопроса формирования комплексной системы антикризисного управления системно значимыми банками, охватывающая их регулирование на микро, мезо, макро и глобальном уровнях, включающие как превентивные, так и оперативные и перспективные меры и инструменты поддержания финансовой и макроэкономической стабильности в экономике Таджикистан, в качестве одной из основ для перехода к устойчивому развитию в долгосрочной перспективе и росту и повышения благосостояния населения страны, является актуальным как для науки, так и для практики, что обусловило выбор темы диссертационного исследования. Все вышеизложенное свидетельствует о научной значимости и актуальности темы диссертации.

III. Степень новизны результатов, полученных в диссертации, и научных положений, представленных к защите

заключается в развитии теоретико-методических положений и обосновании совокупности практических рекомендаций по разработке и внедрению адекватной современным вызовам и угрозам комплексной системы антикризисного управления системно значимыми банками в Таджикистане, как экономики малого и открытого типа, подверженной сильному влиянию внешних факторов и угроз.

Основные положения, определяющие научную новизну диссертационной работы:

- автором развиты теоретические подходы к исследованию сущности и значения системно значимых банков и предложено авторское их определение, как крупных по размерам кредитных депозитных институтов, устойчивое функционирование которых с учётом масштабов их внешней и внутренней деятельности (привлечение депозитов, выдача кредитов, внешнеэкономическая деятельность, охват обслуживанием населения и юридических лиц и т.д.) и широты охвата клиентской базы, которые по своим параметрам оказывают существенное влияние на устойчивое и динамичное функционирование банковской системы и национальную экономику, особенно малого и открытого типа, подверженной сильному влиянию внешних факторов и угроз;

- диссертантом обобщены и систематизированы подходы к идентификации системно значимых банков;

- в ходе исследования автором проанализирована и дана оценка современного состояния отечественной банковской системы, определен комплекс факторов, которые значительно повлияли на улучшение кризисной ситуации в работе системно значимых банковских организаций и банковской системы, обнаружены негативные направления в деятельности банковской системы Таджикистана, которые как считается связаны со снижением вклада банковской системы в привлечении свободных финансовых ресурсов физических и юридических лиц в банковские депозиты и объемы кредитования экономики, увеличения объемов наличных денежных средств обращаемых вне банков (более 25 млрд. сомони), сокращения доли безналичных расчетов (до 18%) и т.д.;

- в диссертации 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 и изменений в организационно-управленческой структуре банков, внедрение новых механизмов и инструментов, адекватных кризисным явлениям;

- соискателем разработаны в рамках диссертации рекомендации по совершенствованию системы корпоративного управления в системно значимых банках Республики Таджикистан, включая разработку принципов и дополнительных подходов к ее организации (социальная и экологическая ответственность), а также внедрение в наблюдательные советы института независимых членов из числа специалистов, повышения персональной ответственности, конкретизации роли и полномочий менеджеров в системе корпоративного управления и т.д.;

- в рамках исследования предложены совокупность инструментов по совершенствованию системы макро и мезо регулирования и надзора за функционированием системно значимых банков в условиях Республики Таджикистан, включающее создание специального департамента в Национальном Банке Таджикистана, определение адекватных критериев для идентификации системно значимых элементов банковской системы, внедрение требований Базеля 2 по формированию дополнительного буферов по капиталу, ликвидности, рискам и т.д.

Диссертация состоит из введения, трех глав, восьми параграфов, выводов и рекомендаций, списка использованной литературы и публикаций автора по теме исследования. Общий объем работы составляет 184 страниц, включая 14 таблиц, 2 рисунка и 3 приложения. Список использованных источников включает 212 наименований.

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.

Автором диссертации было изучено точки зрения зарубежных и отечественных ученых содержательного характера по вопросам формирования системы антикризисного управления системно значимыми банками (с. 12-29), тем самым сформировав авторское определение системно значимый банк. По мнению автора диссертации, «системно значимый банк - это крупный банк, имеющий относительную большую долю на рынке банковских услуг (привлечение депозитов, выдача кредитов, внешнеэкономические операции и т.п.) и охвата обслуживанием клиентов, с широкой филиальной сетью по территории страны, ухудшение финансового состояния и сокращение объемов банковских операций которого под воздействием внешних и внутренних факторов, может привести к потере его ликвидности, вызывая панику депозиторов и кредиторов, рост рисков его банкротства, которое окажет существенное негативное влияние на стабильность банковской системы и национальную экономику». (с. 27).

Положительной оценки заслуживает то, что на основе исследования автором обобщено разные подходы и методы идентификации системно важных банков, включающая как отдельные, так и комплексные параметры их деятельности. Они охватывают различные методы (индикаторный подход, используемый МВФ; качественный и количественные подходы, сетевой метод, аддитивный метод или метод предельных ожидаемых потерь (Marginal Expected Shortfall - MES), метод вектора Шепли (Shapley Value), метод вектора Сноу, и неаддитивные методы (Conditional Value at Risk - CoVaR и т.д.), выявлены их специфические характеристики, преимущества и недостатки, границы и условия их применения на практике в деятельности СЗБ и национального регулятора в целях превентивного выявления системных и иных локальных рисков и повышения эффективности регуляторных функций и применяемых инструментов, выступающих как элементы совершенствования его методического обеспечения (с. 33-37).

Автором было проведено ретроспективный анализ процесса эволюции формирования антикризисного управления системно значимыми банками в мировой практике. Анализ опыта борьбы с банковскими кризисами который позволил автору наработать комплекс мер по их преодолению и минимизации их отрицательных последствий (с. 48-49).

Заслуживает положительной оценки то, что автор проанализировал и изучил мировой опыт отмечает, что на основе эволюционного подхода анализа мирового опыта банковских кризисов, позволивший выявить как совокупность факторов их появления, так и совокупность подходов и инструментов регулирования банковской деятельности, в том числе антикризисного регулирования СЗБ. Этот опыт позволяет для стабилизации работы СЗБ применять максимальное количество общепринятых и инновационных инструментов в комплексе, позволяя справиться как с нарастающей нестабильностью, вызванной кризисными волнениями, в превентивном порядке, так в оперативном порядке при локальных и системных кризисов в их деятельности, наряду с процессом формирования комплексной системы антикризисного управления в банковской системе. (с.48-55).

Во второй главе «Анализ и оценка функционирования системно значимых банков в Республике Таджикистан в современных условиях» автором был проведен анализ современного состояния банковской системы при котором слабый и неустойчивый его потенциал не позволяет банкам мобилизовать свои внутренние сбережения и трансформировать их в инвестиции, тем самым обеспечив дополнительную финансовую поддержку устойчивого экономического роста. (с.58).

В ходе изучения и анализа современного состояния банковской системы Таджикистана автор доказывает, что за кризисный период 2015-2020 гг., хотя активы банковских организаций выросли в 1,4 раза, однако их доля к ВВП снизилась на 6,6 п.п. То есть, наблюдается процесс регрессии отражаемый снижением вклада банковских активов в динамику экономического роста национальной экономики.(с.59. табл.2.1.), также автором указано (с.65 табл. 2.2.) наблюдался процесс сокращения объемов кредитного портфеля за 2016 г., 2017 г., 2018 г. и 2019 гг. с небольшим восстановительным ростом только в 2020 г. в национальной валюте и снижение доли межбанковских кредитов в иностранной валюте (с.68-69 табл. 2.3.). Эти показатели свидетельствуют, что банковская система за период 2015-2020 гг. из-за сильного негативного влияния СЗБ, оказалась в кризисной и неустойчивой ситуации, не способной выполнять эффективно свои основные функции, тем самым снизив свой вклад в поддержку динамичного и устойчивого развития национальной экономики. Подобное положение потребовало принятия со стороны НБТ и Правительства Таджикистана совокупности антикризисных мер, включая меры по оздоровлению банковской системы с этой целью для вывода из кризиса и оздоровления двух системно значимых банков страны, включая ОАО

«Агроинвестбанк» и ОАО «Таджиксодиротбанк» на микроуровне были выделены дополнительные ресурсы для поддержания их ликвидности (с.66.).

Во второй главе также автором были рассмотрены и 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 и изменений в организационно-управленческой структуре банков, внедрение новых механизмов и инструментов, адекватных кризисным явлениям (с. 70-71).

Автором было проанализировано тенденция и направления посткризисного развития системно значимых банков в условиях глобализации которое показало, что их деятельность связана с применением все более сложных информационных и цифровых технологий, повышения качества предоставляемых банковских услуг, включая электронный банкинг, онлайн-банкинг, sms-банкинг и мобильные и дистанционные каналы их оказания, а также оказание инновационных банковских услуг и продуктов. Усиливается тенденция интернационализации деятельности СЗБ, что ускоряет их сильную взаимозависимость с отечественной и зарубежной банковскими системами, что требует создания и адаптации новой стратегии проведения деловой политики СЗБ, усиления их регулирования со стороны регулятора, включая переход на требования Базель II, а далее поэтапно на Базель III. В диссертации показано, что в современных условиях началось использование различных банковских моделей (Модели Dellong, Портера, Chambers, Alhadeff, Charlotte, Sharmes и т.д.) позволяющие адаптироваться СЗБ к условиям неопределенности. Превентивное антикризисное управление СЗБ становится неотъемлемым и обязательным элементом общей системы управления банком и банковского менеджмента, регуляторного воздействия. (с. 96.).

В диссертационной работе автором отмечается, что это достигается путем разработки и реализации совокупности профилактических и подготовительных мер и работ, включающие организационные, диагностические и стратегические меры превентивного антикризисного управления, направленное на разработку плана действий на случай возникновения кризиса в деятельности СЗБ. (с. 96-100.).

Значительным достижением автора в третьей главе диссертационного исследования **«Перспективные направления формирования системы антикризисного управления в системно значимых банках Республики Таджикистан»** является выявление проблем связанных с каждым новым фактом банковского кризиса, который увеличивает объемы и долю государственных (бюджетных) средств к ВВП, направляемых на

государственную поддержку банковской системы и ее восстановление, в том числе, на оздоровление системно значимых банков страны, которое становится дополнительным бременем для налогоплательщиков, ведущее к росту налогового на грузки на субъекты рынка и население. (с. 102), кроме того на основе авторского анализа указаны, что «Карта рисков и оценка их влияния» может быть использована для оценки финансовой устойчивости экономики и ее сегментов с помощью более 60 показателей, которые используются в мировой практике и могут быть имплементированы в Республике Таджикистан (с.115.).

Кроме того автором обосновано, что на современном этапе развития банковской системы, так и в средне и долгосрочной перспективе, важными являются усилия СЗБ не в части создания и развития определенного запаса ресурсов, а обеспечение их эффективного использования и формирования запаса прочности, которое зависит от умения менеджмента и акционеров-собственников банка сформировать эффективную систему корпоративного управления. Последняя позволяет предвидеть угрозы и снижать риски влияния субъективного фактора. (с.117-123.).

Автором диссертационного исследования предложена методика оценки адекватности применения требований корпоративного управления, эффективности менеджмента, использования собственных и привлеченных ресурсов, правильного управления финансовыми рисками в деятельности СЗБ. (с.133-134.).

Кроме того, автором диссертационного исследования предложена рекомендации НБТ на основе обобщения опыта глобального финансово-экономического кризиса 2007—2009 гг. а далее, долгового кризиса Европы (2014-2016 гг.) наднациональными регулирующими органами, включая Базельский комитет по банковскому регулированию и надзору. (с.139.). Важным направлением совершенствования системы надзора и регулирования предотвращения кризиса СЗБ и банковской системы является изучение и применение передового зарубежного опыта антикризисного регулирования и его важнейших элементов в условиях Республики Таджикистан. (стр.142).

Автором диссертационного исследования обобщая эти и другие элементы регулирования деятельности СЗБ, предложена использовать в практике положительный опыт рассмотренных стран с учетом особенностей и уровня развития национальной экономики Таджикистана. (с.139-153.).

IV. Обоснованность и достоверность выводов и рекомендаций, указанных в диссертации

Достоверность результатов диссертации подтверждается проведением экспериментов, достоверностью данных, достаточностью материалов

исследования, статистической обработкой результатов исследований и публикаций. Выводы и рекомендации основаны на научном анализе результатов теоретических и экспериментальных исследований.

V. Научная, практическая, экономическая и социальная значимость результатов диссертации с указанием рекомендаций по их использованию

Теоретическая значимость заключается в развитии теории финансов, управления рисками, включая углубление и расширение теоретико-методических положений по формированию современной системы антикризисного управления в деятельности системно значимых банков, обеспечении условий для устойчивого развития банковской системы и малой открытой экономики, постоянно находящейся под воздействием внешних и внутренних угроз.

Практическая значимость заключается в разработке 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 саморегулирующими организациями (Ассоциацией банков Таджикистана, Ассоциацией микрофинансовых организаций Таджикистана) в контексте обеспечения стабильного функционирования крупнейших банков и микрофинансовых организаций нашей республики, обеспечения устойчивого и динамичного развития отечественной банковской системы и национальной экономики в целом.

VI. Публикация результатов диссертации в рецензируемых научных изданиях

Автором опубликованы 8 научных работ общим объемом 4,1 п.л., в том числе 3 статьи автор опубликовал в рецензируемых журналах ВАК при Президенте Республики Таджикистан, что соответствует требованиям «Порядка присуждения ученых степеней» утвержденным постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 года №267.

Апробация результатов диссертационного исследования выявило, что статьи были опубликованы в научных журналах Республики Таджикистан и неоднократно обсуждались на различных международных, республиканских, а также на внутривузовских конференциях за период 2016-2022 гг.

VII. Соответствие оформления диссертации требованиям Высшей аттестационной комиссии при Президенте Республики Таджикистан

Диссертация соискателя соответствует критериям получения ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит), подготовки диссертации и экспертизы диссертации в Диссертационном совете и другим требованиям регламента ВАК при Президенте Республики Таджикистан, который утвержден постановлением Правительства Республики Таджикистан №267 от 26 июня 2021 года. Диссертация написана ясным языком, с использованием принятой терминологии, оформление диссертации не требует поправки.

Автореферат диссертации полностью соответствует содержанию диссертации. Существенные моменты содержания работы внесены в автореферат, являющиеся основным предметом защиты.

VIII. Замечания к диссертационному исследованию Оценка содержание диссертации, ее завершенность в целом, замечаний по оформлению диссертации.

В заключении диссертантом сделан ряд выводов и предложений, которые имеют важную теоретическую и практическую ценность.

В тоже время, рецензируемая диссертационная работа не лишена отдельных недостатков, упущений, неточностей, основными из которых являются:

1. Нет заключения (резюме) по трём параграфам первой главы и самой главы I диссертационной работы;
2. Замечания, относящиеся к первой главе, имеются к второй и третьей главе диссертации (они характерны);
3. В работе приведены около 20 имен отечественных ученых-экономистов, занимающихся отдельные вопросы различных аспектов развития банковского сектора республики и функционирования системно значимых банков. Однако в диссертации очень мало цитаты их трудов. Научный аппарат работы беден.
4. Взгляды отечественных и зарубежных ученых относительно подбора принципов, критерий, факторов и показателей анализа четко не выделены.
5. Без ущерба качеству работы, можно было сократить количество статистических таблиц.
6. Полностью отсутствует математический инструментарий анализа и прогнозировании научного исследования.
7. Первый параграф первой главы называется «1.1. Системно значимые банки: эволюция подходов к исследованию их сущности и формирования антикризисного управления», 2-й параграф «1.2. Методические...значимых банков» и 3-й параграф 1.3. Эволюция значимыми банками в мировой

практике, а в работе часто приводится определение системообразующие банки нежели значимые банки. Можно было бы назвать параграф «системообразующие банки». (стр. 12-55).

Вышеуказанные замечания и пожелания носят рекомендательный характер и не снижают теоретического и практического уровня диссертационного исследования. В целом диссертация представляет собой серьезное и полностью реализованное научное исследование, которое показывает самостоятельность автора в решении проблем, связанных с формированием системы антикризисного управления системно значимыми банками.

IX. Соответствие научной специальности соискателя ученой степени

Научная работа соответствует требованиям ВАК при Президенте Республики Таджикистан о присуждении ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит), так как диссертационная работа является самостоятельной, завершенной научной работой, в которой содержатся решения задач, имеющие важное научно-практическое значение для развития экономической науки и хозяйственной практики.

X. Общее заключение по диссертации

В целом диссертационная работа Баратова Азиза Аъзамовича выполнена на актуальную тему, она является серьезной и самостоятельной законченной работой, обоснованность её научных и практических положений не вызывает сомнений. Поставленная в ней цель в целом достигнута, намеченные задачи решены. Диссертация написана грамотным научным языком, хорошо оформлена, выглядит стройной и логичной.

По актуальности избранной темы, научной новизны, авторского подхода к проблеме и обоснованности полученных научных результатов, теоретической и практической значимости, данная диссертационная работа полностью отвечает требованиям «Порядка присуждения ученых степеней» (Постановление Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 года, №167) на соискание ученой степени доктора философии (PhD), доктора по специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит) а его автор Баратов Азиз Аъзамович заслуживает ученой доктора философии (PhD), по указанной специальности.

При голосовании по данному вопросу в общей численности на заседании присутствовало 20 человек, из них с правом голоса 18 человек, из которых по специальности рассматриваемой диссертации докторов

наук - 1. Результаты открытого голосования: «за» - 18 чел., «против» - нет, «воздержавших» - нет.

Отзыв на диссертацию обсужден и одобрен на заседании кафедры банковского дела ХГУ имени академика Б. Гафурова от 22 ноября 2023 года, протокол №4.

Председатель заседания:

к.э.н., заведующая кафедрой «Банковское дело»
ГОУ «ХГУ имени академика Б. Гафурова»

 Хамидова С.Х.

Эксперт

Проект отзыва подготовил:

к.э.н., старший преподаватель кафедры
«Банковское дело» ГОУ «ХГУ имени академика
Б. Гафурова»

 Азизбоев Р.А.

Секретарь заседания:

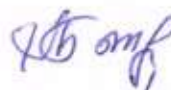
к.э.н., доцент кафедры банковское дело
ГОУ «ХГУ имени академика Б. Гафурова»

 Курбанова Ф.А.

Подпись д.и.н., профессор Усмонзода А. И., кандидата экономических наук, доцента Хамидовой С.Х., кандидата экономических наук, доцента Курбановой Ф.А., кандидата экономических наук, старшего преподавателя Азизбоева Р.А., подтверждаю:

Начальник кадрового департамента
и особых дел ГОУ «ХГУ имени
академика Б. Гафурова»



 Наврузов Э.М.

Адрес университета: Республика: Таджикистан, 735700, Согдийская область, г. Худжанд, ул. Мавлонбекова 1.

Тел: +(992)3422 6-52-73, +(992)3422 6-47-39, Факс: +(992) 3422 6-52-73.

E-mail: rector@hqu.tj, <http://www.hgu.tj>