

**О Т З Ы В**  
официального оппонента на диссертацию

Малашенко Тимофея Игоревича

---

(Ф.И.О. соискателя)

на тему:  
«Тенденции развития и международная деятельность банковского сектора  
Испании»,

представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.5 – Мировая экономика

**Актуальность темы.** Диссертация Малашенко Т.И. на тему: «Тенденции развития и международная деятельность банковского сектора Испании» посвящена исследованию предпосылок и ключевых факторов, лежащих в основе трансформации банковского сектора Испании и интернационализации деятельности испанских банков, включая особенности их международной экспансии в посткризисный период.

Вопросы международной банковской деятельности находятся в центре внимания академического и экспертного сообщества на протяжении последних десятилетий. Такая закономерность обусловлена размером активов и сложностью операционной модели международных банков, что предполагает их особую роль в формировании динамики не только национальных банковских секторов, но и мировых финансовых рынков. Необходимо отметить особое внимание к ним со стороны международных финансовых регуляторов, учитывая последствия мирового финансового кризиса 2007–2009 гг. и необходимость скорейшего преодоления его последствий. Исходя из задач по посткризисному восстановлению, крупнейшие из международных банков были отнесены к категории глобальных / национальных системно значимых банков, к которым применяются особые меры пруденциального банковского надзора с целью обеспечения их стрессоустойчивости и достижения финансовой стабильности.

Исследования в сфере международной банковской деятельности способствуют более точной оценке рисков в банковской сфере и лучшему пониманию вопросов эффективности управления рисками, от которых зависит уровень системной стрессовости в финансовой среде, а также пределы трансмиссии системных рисков в нефинансовую сферу. Применение в банковской и регулятивной практике надежного аналитического инструментария по минимизации системных рисков может если не предотвратить, то уж

точно смягчить последствия финансово-экономических кризисов. В то же время применение к международным банкам сдерживающего режима регулирования может в определенной мере способствовать ограничению их кредитной деятельности, что чревато замедлением экономического роста. В этой связи важным фактором эффективного финансового посредничества является диверсификация банковских операций, которая достигается как за счет предоставляемых банками финансовых продуктов и услуг, так и расширения масштаба (в том числе международного) их деятельности.

Исследования в сфере международной банковской деятельности являются также важным источником информации для принятия решений финансовыми регуляторами в условиях стремительного расширения сферы финансового посредничества, включающего, помимо традиционных банков, также и нерегулируемый банковский сектор и финтех-компании. Кроме того, наличие у международных банков разветвленной сети зарубежных операционных подразделений предполагает риски регулятивного арбитража, что также является одним из важных направлений прикладных исследований в данной сфере.

**Научная новизна и практическая значимость исследования.** В диссертации впервые в российской науке исследованы вопросы международной деятельности испанских банков. Представлены следующие результаты исследования, имеющие научную новизну:

- выявлено влияние длинных экономических волн на развитие и процессы трансформации банковского сектора Испании;
- раскрыт механизм преобразований в банковском секторе Испании, основанный на механизме слияний и поглощений (M&A), в том числе во взаимодействии с наднациональными финансовыми регуляторами ЕС;
- обоснована специфика международной деятельности испанских банков, заключающейся в приобретении долей участия в капитале банков других стран с учетом как финансового состояния приобретаемых кредитных институтов, так и перспектив деятельности на национальных финансовых рынках;
- сформулированы основные тенденции развития банковского сектора Испании, в том числе с учетом процессов цифровизации в финансовой сфере и усиления конкуренции со стороны компаний небанковского финансового сектора, включая финтех-компании.

Практическая значимость работы состоит в применении результатов исследования в российском банковском секторе, в том числе в рамках возможной смены приоритетов российских банков на мировых финансовых рынках, а также возможных процессов слияний и поглощений с целью повышения эффективности финансового посредничества.

### **Обоснованность и достоверность научных положений и выводов.**

Обоснованность и достоверность полученных результатов исследования обусловлены применением большого количества статистической информации и данных из достоверных источников, на основе которых в диссертации представлены необходимые аргументы и выводы.

Результаты диссертационной работы докладывались и обсуждались на многочисленных научных конференциях в России и за рубежом, а также опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК. Кроме того, автором получены официальные разъяснения от ряда российских уполномоченных органов (Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ, Министерство экономического развития РФ) по некоторым вопросам диссертационного исследования.

**Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертационного исследования.** Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в рамках принятия и реализации стратегических задач и операционных инициатив, относящихся к регулированию банковской деятельности и эффективности финансового посредничества, расширения масштаба банковской деятельности, реструктуризации, трансформации и реорганизации в банковской сфере, управления рисками и антикризисного управления. Кроме того, полученные результаты могут быть использованы для дальнейшего развития концепции системно значимого банка, исходя из активности данной категории финансовых институтов в сфере слияний и поглощений.

**Краткая характеристика основного содержания диссертации.** Диссертация Малашенко Т.И. состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (библиографии), приложения и списка сокращений.

Во введении автор обосновывает актуальность и научную новизну темы исследования, сравнивая ее, в частности, со степенью научной разработанности, формулирует цель и задачи диссертационной работы, ее теоретическую и методологическую основу. Систематизированы основные результаты исследования, которые отражены в теоретической и практической значимости работы, а также их апробация.

В первой главе автор рассматривает общеэкономические аспекты банковского сектора, используя при этом теорию длинных экономических волн. Раскрыты предпосылки развития банков и банковского сектора Испании, выявлены основные факторы и этапы их трансформации и глобализации деятельности, в том числе в контексте экономических

циклов. Особое внимание уделяется вопросам роли европейской интеграции и наднациональных институтов ЕС в эволюции деятельности испанских банков и формировании современной структуры испанской банковской системы. Важно отметить, что указанные вопросы получают дальнейшее развитие через призму посткризисной политики национальных и международных органов финансового регулирования, включая надзорные органы ЕС, которая способствовала укреплению стрессоустойчивости как отдельных банков, так и банковских систем в целом.

Вторая глава посвящена исследованию преобразований в банковском секторе Испании. Рассматривается влияние мирового финансового кризиса 2007–2009 гг. на ключевые показатели эффективности деятельности испанских банков, роль европейских и испанских регуляторов и разработанных ими мер в преодолении последствий кризиса, в том числе посредством укрепления стрессоустойчивости в банковской сфере, включая докапитализацию, реструктуризацию и санацию. Результативность данных мер показана на примере позитивных изменений в платежеспособности и рентабельности кредитных организаций. Проведен анализ формирования банковского сектора Испании за счет процессов слияний и поглощений.

Вопросы, исследуемые в третьей главе, сфокусированы на международной деятельности испанских банков, включая как взаимодействие в пределах стран еврозоны и ЕС, так и с банками других стран. На примере банковского сектора Испании анализируются возможности использования современных финансовых технологий для развития международной банковской деятельности. Кроме того, автор делает попытку сформулировать перспективы развития испанской банковской системы, в том числе с учетом влияния пандемии COVID-19 и неизбежного процесса цифровизации банковской деятельности.

Все разделы в главах сопровождаются соответствующими выводами.

**Соответствие диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней.** В целом диссертация Малашенко Т.И. является законченным исследованием, представляющим собой решение актуальных задач международной банковской деятельности в современных условиях (на примере Испании). Решение задач основано на системном подходе, при помощи которого были выявлены приоритетные тенденции развития банковского сектора Испании как на национальном, так и на мировых финансовых рынках.

**Замечания по диссертации.** К содержанию работы имеются следующие замечания:

1. Работы по экономике и, в частности, по финансам, имеющие прикладное значение, выглядят убедительнее, если они основаны на моделях, выполненных в соответствии с известными эконометрическими/математическими приемами. В таком случае выводы, сформулированные по итогам исследования, являются более объективными, а предложения – более конкретными и адресными. В данной работе можно было бы выдвинуть гипотезу о влиянии международной деятельности испанских банков на ключевые показатели эффективности банковского сектора Испании в рамках определенного временного горизонта и протестировать ее с использованием соответствующих приемов моделирования.
2. Обращает на себя внимание полное отсутствие в диссертации академических источников из ведущих англоязычных изданий, в том числе входящих в международные базы данных Scopus и Web of Science (WoS). Их использование для написания диссертации могло бы существенно повысить качество и целостность исследования, ее научную составляющую, четче сформулировать основные положения диссертации, а также усилить аргументацию ключевых аспектов исследования и причинно-следственные связи рассматриваемых вопросов. Во многом такой подход является причиной преимущественно описательного стиля работы, простой констатации фактов и статистических данных (например, раздел 3 Главы 2 состоит в основном из сплошной статистики, включенной непосредственно в текст, без систематизации в табличном формате и без должного анализа).
3. Обращает на себя внимание невысокий уровень академического стиля текста диссертации, большое количество журналистских и газетно-журнальных штампов, вплоть до лозунгов.
4. Имеются расхождения между названиями глав и разделов, представленных в Плане, и их названиями в основном тексте диссертации:
  - a. Глава 2 в Плане называется «Эволюция банковской системы Испании», а в основном тексте на с. 41 она встречается под названием «Кризис, реформирование и реструктуризация банковской системы Испании»;
  - b. Глава 3 в Плане называется «Международная деятельность испанских банков», а в основном тексте на с. 75 она встречается под названием «Современный этап банковского сектора» (к тому же непонятно, о каком банковском секторе идет речь);
  - c. Раздел 1 Главы 2 в Плане называется «Влияние финансового кризиса на банковский сектор Испании», а в тексте на с. 41 он встречается под названием «Влияние мирового финансового кризиса на банковский сектор Испании»;

- d. Раздел 3 Главы 2 в Плане называется «Формирование новой структуры банковского сектора Испании путем слияний и поглощений», а в тексте на с. 65 он встречается под названием «Формирование новой структуры испанских банков путем слияний и поглощений».
5. Название раздела 2 Главы 1 «Ключевые тренды трансформации банковских систем в условиях глобализации» не в полной мере соответствует его содержанию: в нем преимущественно идет речь о банковском секторе Испании, без какого-либо анализа преобразований банковских систем других стран/регионов.
  6. В Главе 1 практически отсутствует исследование общетеоретических и дискуссионных вопросов посткризисных особенностей банковских секторов и банковской деятельности на мировых финансовых рынках и, соответственно, имеет мало общего с названием данной главы.
  7. В разделе 2 Главы 1 отсутствует статистический анализ в части преимуществ банковского сектора Испании от сделок по слияниям и поглощениям (M&A). Выводы к данному разделу слабо аргументированы – во многом вследствие того, что данный вопрос подробнее рассматривается далее, в разделе 3 Главы 2.
  8. На стр. 33, 40 ошибочно утверждается, что макропруденциальная политика (МПП) входит в Базель III. В этой связи необходимо отметить, что Базель III представляет собой свод стандартов и рекомендаций в рамках *микропруденциального* регулирования. Соответственно, МПП и Базель III являются разными сегментами посткризисного механизма международного банковского регулирования.
  9. В русскоязычной литературе для G-SIBs (Global Systemically Important Banks) применяется термин «глобальные системно значимые (а не важные, как указывается в диссертации) банки».
  10. Долговой кризис в ЕС ошибочно называется финансовым (с. 53) и кризисом евро (с. 45, 53).
  11. По ряду статистических данных отсутствуют ссылки на первоисточники, в связи с чем, например, невозможно проверить подозрительно низкий уровень кредитных активов испанских банков в ВВП Испании и ЕС в целом.
  12. В работе отсутствуют таблицы, которые наглядно свидетельствовали бы о состоянии и динамике банковского сектора Испании (показатели активов, результативности деятельности по ключевым показателям эффективности, в том числе с распределением на отдельные группы/категории банков) и которые привнесли бы больше ясности в контексте раскрытия исследуемой проблематики.

13. Необходимо сформулировать предложения по использованию опыта интеграции банковской системы Испании в единый финансовый рынок ЕС для возможного использования в процессе финансово-экономической интеграции в ЕАЭС.
14. В Списке сокращений отсутствует полная расшифровка сокращений, приведенных на английском языке.
15. Встречаются стилистически некорректные фрагменты текста, затрудняющие понимание смысла написанного. Например, «Королевский указ от 10.10.2008 увеличил максимальные суммы, гарантированные депозитами и инвестициями физическим лицам ...» (с. 54) (скорее всего, речь идет об обязательном страховании вкладов в испанских банках); «... с целью способствования конвергенции депозитных гарантий различных национальных систем для повышения уверенности вкладчиков и инвесторов» (с. 54); «Укрепление собственных средств учреждений предполагало ...» (с. 56); «... учреждения с коэффициентом оптового финансирования более 20% и имеющие не менее 20% капитала» (с. 58); «Работать остались только активы, у которых не было проблем» (с. 72), «введение банковских денег» (с. 111) и др. Похоже, что автор не вполне разбирается в базовой терминологии банковской деятельности, либо не совсем корректно отредактировал перевод текста с иностранного языка.
16. Отсутствует должная интерпретация результатов SWOT-анализа (с. 112). Таблица со SWOT-анализом сформулирована нечетко. SWOT-факторы указаны без ссылки на страницы диссертации, где автор пришел к соответствующим выводам. Кроме того, ряд SWOT-факторов недостаточно проработан или вообще не проработан в диссертационной работе.
17. Выводы по российско-испанскому межбанковскому сотрудничеству необходимо переосмыслить с учетом текущей геополитической ситуации.
18. Обращает на себя внимание некоторая перегруженность отдельных разделов диссертации чрезмерным использованием статистической информации без ее систематизации в виде таблиц, диаграмм и т.п. Это контрастирует с разделами, в которых статистическая информация фактически отсутствует (см, например, п.12 замечаний выше).
19. Встречается неактуальная информация. Например, указывается, что «бренд Bankia исчезнет в середине 2021 г.» (с. 73), в то время как работа над диссертацией была завершена в 2022 г., когда информация, по всей видимости, уже должна быть доступна.
20. Неконкретное, расплывчатое определение токсичных активов (с. 59).
21. Неаккуратность в оформлении текста диссертации:

- a. на графике 7 отсутствует кривая ВВП стран Латинской Америки, о чем, тем не менее, имеется ссылка в основном тексте (с. 87).
- b. Таблицы 1, 5, 6–10 расположены не сразу после абзаца, в котором они упоминаются;
- c. Графики 1, 7, 9–12 расположены не сразу после абзаца, в котором они упоминаются. График 5 в основном тексте диссертации не упоминается. График 8 в тексте отсутствует. Кроме того, графики 9–12 импортированы из первоисточников, что недопустимо для работ уровня кандидатской диссертации.

22. Заимствования из собственных работ, не оформленные надлежащим образом:

- с. 41–42 текста диссертации – из статьи: Павлов Д.В., Малащенко Т.И. «Правовое обеспечение банковской системы Испании (зарождение и становление: 1950-2008)» // Евразийский юридический журнал. 2017. №8 (111). С. 42–46;
- стр. 65, 93 текста диссертации – из статьи: Малащенко Т.И. «Исламский банкинг сквозь призму социально-экономической эффективности (на примере Испании и России)» // Евразийский юридический журнал. 2018. №10 (125). С. 487–492;
- стр. 96, 99, 108–111 текста диссертации – из статьи: Малащенко Т.И. «Банковский сектор Испании в условиях распространения COVID-19» // Свободная мысль. URL: <http://www.svom.info/entry/1110-bankovskij-sektor-ispanii-v-usloviyah-rasprostrane/>
- с.97–98 текста диссертации – из статьи: Малащенко Т.И. «Развитие технологии blockchain в Испании и России» // Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. Т.4. №9. С. 117–122.

Заимствования из работ других авторов, не оформленные надлежащим образом:

- с. 65 текста диссертации – из статьи: Якубовский Г.С. «Реформирование финансового сектора экономики Испании: причины, структурно-институциональные изменения, позитивные результаты» // Фундаментальные исследования. 2014. №12-2. С. 369–378;

**Общее заключение.** Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в 9 научных работах в рецензируемых журналах, входящих в перечень ведущих периодических изданий и рекомендованных ВАК при Минобрнауки России, включая 2 работы, входящие в международную базу данных Scopus. Кроме того, результаты исследования нашли отражение в 3 публикациях в коллективных монографиях и 9 публикациях в других периодических изданиях.

Результаты диссертационного исследования были апробированы в ходе докладов и выступлений Малащенко Т.И. на научных конференциях, форумах, симпозиумах и семинарах в России и за рубежом. Автореферат диссертации и опубликованные работы



достаточно полно отражают основное содержание диссертационного исследования и характеризуют его результаты.

Уровень задач, решаемых в диссертационном исследовании, представляется соответствующим требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.5 – Мировая экономика.

Диссертационное исследование Малащенко Тимофея Игоревича «Тенденции развития и международная деятельность банковского сектора Испании» является завершенной научно-квалификационной работой, которая по критериям актуальности, научной новизны, обоснованности и достоверности выводов соответствует требованиям п.9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, с изменениями, утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 21.04.2016 г. № 335. Малащенко Тимофей Игоревич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 – Мировая экономика.

Официальный оппонент –  
доцент департамента мировой экономики  
факультета мировой экономики и мировой политики  
НИУ «Высшая школа экономики», г. Москва  
к.э.н.

 Э.П. Джагитян

12 июля 2022 г.

Подпись Джагитяна Э.П. удостоверяю

СПЕЦИАЛИСТ ПО ПЕРСОНАЛУ  
УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛОМ  
ПРОКОПЕНКО А.И.

13.07.2022

