

*В объединенный диссертационный совет
Д 999.118.02 при ФГБОУ ВО «Уральский
государственный экономический
университет» и ФГАОУ ВО «Южно-
Уральский государственный университет
(национальный исследовательский
университет)»*

ОТЗЫВ

официального оппонента кандидата экономических наук, доцента Тершуковой Марины Борисовны на диссертационную работу Родичевой Валерии Борисовны, выполненную на тему: «Система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияние на совокупную банковскую ликвидность», и представленную в диссертационный совет Д 999.118.02 на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Актуальность темы диссертационной работы.

Одной из важных причин прекращения деятельности банков в России, отзыва лицензий Центральным банком РФ является рост рисков потери ликвидности. События, происходящие на мировом финансовом рынке, в очередной раз свидетельствуют о том, что все коммерческие банки сталкиваются с двумя проблемами – качеством активов и ликвидностью.

Риск потери ликвидности, как известно, проявляется в нарастающей неспособности кредитных организаций осуществлять платежи; выдавать долгосрочные кредиты для развития реального

сектора экономики, что отражается на платежеспособности предприятий и провоцирует снижение темпов роста производства.

Совершенствование подходов к управлению ликвидностью на микро и макроуровне - важное условие устойчивого развития банковской системы в целом. Одним из инструментов управления ликвидностью банков в мировой практике является кредит рефинансирования центральных банков, позволяющий регулировать денежное предложение, пополнять ресурсную базу банков, поддерживать непрерывную платежеспособность.

Кредиты рефинансирования Банка России как инструмент денежно-кредитной политики государства получают развитие: внедряются новые их виды, расширяется перечень видов активов, принимаемых в обеспечение кредитов, совершенствуется методика анализа финансового состояния банков – заемщиков. Однако, как показывает история развития банковской системы России, в меняющихся рыночных условиях данный инструмент не всегда дает ожидаемую эффективность.

В этой связи, тема диссертации Родичевой В.Б. «Система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияние на совокупную банковскую ликвидность» является актуальной и своевременной. Достижение цели, решение задач, сформулированных в исследовании, имеет важное теоретическое, методическое и прикладное значение.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Автор обоснованно и корректно использует общепринятые для данного направления исследований научные методы. Степень обоснованности полученных результатов, приведенных выводов и

рекомендаций не вызывает сомнений и не противоречат полученным в работе данным.

Валерия Борисовна глубоко изучила и проанализировала научные труды отечественных и зарубежных ученых, как печатные, так и электронные издания на предмет исследования, изучила практические и теоретические положения и выводы широкого круга авторов о роли системы рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влиянии на совокупную банковскую ликвидность.

Научные выводы, сделанные диссертантом, основываются на проведенном глубоком анализе сложившейся практики рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Полученные в результате проведенного диссертационного исследования научные результаты отличаются высокой степенью достоверности. Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертационном исследовании, аргументированы. В целом, материал, представленный в данном диссертационном исследовании, является качественно структурированным и логически завершенным.

Оценка достоверности и новизны научных положений, выводов и рекомендаций.

Научная новизна представленного Родичевой В.Б. диссертационного исследования заключается в развитии теоретических, методических положений и разработке направлений по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций Банком России.

В качестве конкретных научных положений, обладающих новизной и выносимых на защиту, необходимо выделить следующие:

1. Систематизированы и углублены основные теоретические положения рефинансирования кредитных организаций Банком России. Раскрыто содержание понятия рефинансирования кредитных организаций Банком России как корректирующего инструмента реализации денежно-кредитной политики государства, который направлен на кредитование Банком России кредитных организаций на различных условиях с целью поддержания ликвидности банковской системы и регулирования денежного предложения в экономике. Заслуживает внимания системный подход автора к изучению сущности рефинансирования кредитных организаций Банком России. Рефинансирование центрального банка рассматривается как система взаимодействующих элементов, включающих совокупность субъектов, принципов организации рефинансирования, видов и способов кредитования банков, а также нормативно-правовой базы, с помощью которых осуществляется регулирование денежно-кредитной сферы с целью воздействия на результат – совокупную банковскую ликвидностью. (п. 11.2 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

2. Представлены методические положения по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов, а именно: разработана авторская схема воздействия регулятора на кредитные организации с помощью комбинирования отдельных инструментов денежно-кредитной политики; внесено предложение о формировании и расширении единого пула обеспечения кредитов, предоставляемых Банком России, с целью создания возможности получения банками различных видов кредитов под любое обеспечение, входящее в пул (ценные бумаги из ломбардного списка, векселя, золото, иные виды активов). Внедрение данных предложений автора позволит эффективнее управлять совокупной банковской

ликвидностью и обеспечивать заданный уровень ликвидности кредитных организаций через механизмы рефинансирования (п. 11.2 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

3. Разработана оригинальная методика формирования инерционного и кризисного сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе корректирующего инструментария денежно-кредитного регулирования, сочетающего инструменты регулирования краткосрочной ликвидности, целевые инструменты среднесрочного финансирования, а также облигации «особого назначения», обеспечивающие при их комбинировании усиление влияния системы рефинансирования Банка России на совокупную банковскую ликвидность. Заслуживает одобрения предложение автора в рамках кризисного сценария рефинансирования кредитных организаций делать акцент на расширение рефинансирования Центральным банком РФ региональных банков под залог прав требований по кредитам, выданным банками градообразующим организациям. (п. 11.10 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

В целом положения, выводы и рекомендации, сформулированные автором диссертационного исследования, углубляют, систематизируют и конкретизируют научные основы системы рефинансирования кредитных организаций Банком России. Представленные на защиту результаты характеризуются научной новизной, а также имеют практическую ценность.

Значимость для науки и практики полученных автором результатов.

Теоретическая ценность диссертационного исследования определяется расширением и дополнением теоретических и

методических аспектов рефинансирования кредитных организаций Банком России и обосновании базового места рефинансирования в денежно-кредитном регулировании, его роли в управлении совокупной банковской ликвидностью исходя из обобщения, комплексного критического анализа научных работ ученых, занимающихся данной проблематикой. Выводы и положения, обоснованные в диссертационной работе, позволяют расширить и углубить научный базис системы рефинансирования кредитных организаций.

Практическая значимость работы заключается в возможности использовать полученные результаты диссертационного исследования в целях дальнейшего совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций. Реализация рекомендаций, выработанных автором в ходе исследования, позволит привести систему рефинансирования в Российской Федерации в соответствие с потребностями банковского сектора.

В пользу автора диссертации свидетельствует и то, что научные и практические результаты проведенного исследования были представлены на Всероссийском форуме молодых ученых и студентов (Екатеринбург, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 гг.); на международных научно-практических конференциях (Воронеж, Нижний Тагил, Варадеро (Куба), 2008 г.; Екатеринбург, 2012, 2014, 2015, 2017 гг.); на всероссийских научно-практических конференциях (Екатеринбург, 2008, 2013 гг.).

Отдельные теоретические положения и прикладные результаты исследования используются в учебном процессе в ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина».

Предложения автора, содержащиеся в диссертационном исследовании, нашли свое применение в деятельности Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации,

филиалах таких системно значимых кредитных организаций как: Публичное акционерное общество «Сбербанк России» (Уральский банк ПАО Сбербанк) и «Газпромбанк» (Акционерное общество) (Ф-л Банка ГПБ (АО) «Уральский»).

Замечания по диссертации.

Наряду с отмеченными положительными сторонами, достоинствами, диссертационное исследование содержит отдельные недостатки и дискуссионные положения:

1. При рассмотрении совокупной банковской ликвидности автор выделяет ее виды: мгновенная, текущая, долгосрочная ликвидность, определяемые обязательными нормативами Банка России (стр.50, рис.9). Однако данные нормативы рассчитываются по каждому отдельному банку и, следовательно, отражают состояние ликвидности конкретного банка, а не совокупную ликвидность.

2. Анализируя современное состояние рефинансирования кредитных организаций Банком России, автор делает вывод о росте объемов рефинансирования в условиях дефицита совокупной банковской ликвидности. (стр. 115) Вместе с тем, начиная с середины 2016 года в РФ формируется профицит ликвидных средств в банковском секторе, приводящий к противоположной динамике объемов операций рефинансирования Центрального банка РФ.

3. В диссертационном исследовании не достаточно полно отражен зарубежный опыт рефинансирования кредитных организаций центральными банками стран, изучение которого было бы полезным для выявления современных тенденций использования данного инструмента денежно-кредитной политики.

4. Раскрывая роль рефинансирования кредитных организаций Банком России в регулировании совокупной банковской ликвидности,

автор отражает взаимосвязь его с другими инструментами денежно-кредитной политики государства. При этом не упоминается такой важный инструмент, как обязательные резервные требования.

Общее заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением ВАК о порядке присуждения ученых степеней.

Диссертационная работа Родичевой В.Б. «Система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияние на совокупную банковскую ликвидность» свидетельствует о достаточно высоком научном потенциале соискателя в области исследования проблем рефинансирования кредитных организаций Банком России и роли данного инструмента денежно-кредитной политики в регулировании совокупной банковской ликвидности.

Выводы, предложения и рекомендации диссертанта теоретически обоснованы, логичны, практически реализуемы и соответствуют критериям актуальности, достоверности и новизны.

По теме диссертационного исследования автором опубликовано 38 научных работ, включая 10 статей в журналах, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналах ВАК РФ; 1 статью в издании, входящем в международные реферативные базы данных и системы цитирования; 1 статью в монографии и 2 учебных пособия. Автореферат и опубликованные работы полностью отражают содержание и основные научные результаты, полученные автором в диссертации.

Автореферат в полной мере отражает основное содержание диссертационного исследования, отличается четкой логикой построения, а также позволяет сделать вывод об обоснованности положений, выносимых на защиту.

Область исследования соответствует п. 11.2 «Особенности формирования денежно-кредитной политики РФ и механизмов ее реализации в современных условиях» и п. 11.10 «Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования» Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод, что диссертационная работа «Система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияние на совокупную банковскую ликвидность» по своему содержанию, объекту, предмету исследования, теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению соответствует требованиям, установленным п.п. 9-14 Постановления Правительства РФ от 24.09.2013 № 842 (ред. от 28.08.2017) «О порядке присуждения ученых степеней» (вместе с «Положением о присуждении ученых степеней»), а ее автор – Родичева Валерия Борисовна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент:

доцент кафедры финансов и кредита
ФГБОУ ВО «Самарский государственный
экономический университет»,
кандидат экономических наук, доцент

М.Б. Тершукова

« 15 » *августа* 2018 года

443090, г. Самара,
ул. Советской Армии, д. 141,
Тел.: +7(846) 933-88-88,

E-mail: tershukova.marina@yandex.ru

