

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 доктора экономических наук,
профессора Ларионовой Ирины Владимировны
на диссертационную работу Родичевой Валерии Борисовны на тему:
«Система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее
влияние на совокупную банковскую ликвидность», представленную на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Актуальность темы исследования. На протяжении последнего десятилетия национальный банковский сектор находился в зоне турбулентности, однако грамотные и своевременные действия со стороны регулятора даже в условиях серьезного санкционного давления, затрагивающего не только крупные компании, но и банки позволили ему оставаться в зоне стабильности. Однако принятые меры и современное состояние банковского сектора отнюдь не означают, что в банковском секторе экономики решены все проблемные вопросы.

Особенностью современных условий деятельности денежно-кредитных институтов является реализация Банком России жестких регулятивных требований нацеленных на ограничение рисков и обеспечение финансовой стабильности, которые заставляют банки поддерживать в значительных

объемах ликвидные активы в ущерб расширению кредитной поддержки нефинансового сектора.

Не секрет, что в банковском секторе, начиная с 2017 года, фиксируется структурный профицит ликвидности, а также подавляющая часть банков с большим запасом справляется с нормативами краткосрочной и текущей ликвидности. В то же время ограничения в связи уровнем достаточности капитала, высокой долей реструктурированной ссудной задолженности, недоформированием резервов по проблемным активам, а также сохраняющейся неопределенности в макроэкономической среде, сдерживают рост кредитования. В этих условиях такой действенный инструмент денежно-кредитного регулирования как рефинансирование мог бы получить дальнейшее развитие, несмотря на его постоянное совершенствование. Использование рефинансирования позволяет центральным банкам не только влиять на объем и динамику денежной массы, денежное предложение, но и стать хорошим стимулом для кредитования конкурентоспособных производств и создания технологий.

Исследованию проблем рефинансирования, его влиянию на достижение макроэффектов посвящено немало работ, в то же время изучению влияния этого инструмента во взаимосвязи с микроэкономическими эффектами, на системной основе практически не проводилось. В этой связи избранная соискателем тема диссертационной работы отвечает потребностям современной науки и практики, что подчеркивает ее актуальность.

Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования. Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

1. Базируясь на глубоком обобщении теоретических взглядов, представленных в трудах российских исследователей, автор приходит к выводу и обосновывает, что, во-первых, рефинансирование относится к числу базовых инструментов

денежно-кредитного регулирования, использование которого позволяет влиять на совокупную ликвидность банковского сектора и денежное предложение (стр. 13-19); во-вторых, рефинансирование целесообразно рассматривать как комплексный и одновременно корректирующий инструмент реализации денежно-кредитной политики государства с учетом стратегических целей и тактических задач (стр. 18, 33); в-третьих, принимая во внимание значимость его влияния на совокупную ликвидность банковского сектора, деловую активность в кредитной сфере, постоянное совершенствование механизма, автор обосновывает целесообразность его исследования на системной основе (с. 29-30).

2. Обосновано, что повышение эффективности управления совокупной банковской ликвидностью, требует системного подхода. В этой связи автором выделены элементы системы управления, к числу которых отнесены: субъект, объект, принципы, виды и способы кредитования, а также нормативно-правовое обеспечение на основе которого осуществляется регулирование денежно-кредитной сферы с целью воздействия на результат – совокупную банковскую ликвидность – результирующий элемент системы (стр. 20-22,33) Формулируя свою научную позицию, соискатель обращает внимание на целесообразность учета влияния внешних и внутренних факторов в процессе рефинансирования (с.20), которая продемонстрирована на основе взаимосвязи типов денежно-кредитной политики и макроэкономических показателей (с.37).
3. Разработана схема воздействия регулятора на ликвидность кредитных организаций посредством комбинирования отдельных инструментов денежно-кредитной политики, а также представлен алгоритм использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России (стр. 31-33, 80);

4. На основе анализа и обобщения современной практики рефинансирования кредитных организаций предложено сформировать единый механизм их рефинансирования на основе расширенного единого пула реестра активов, разработаны методические положения и определены этапы его реализации в целях повышения эффективности влияния на совокупную ликвидность банковского сектора (стр. 150-153);
5. Разработана оригинальная методика формирования и проведено моделирование 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 (стр. 134-149).

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации подтверждается тщательным изучением и систематизацией теоретических положений, раскрывающих систему рефинансирования кредитных организаций как инструмента денежно-кредитной политики с целью воздействия регулятора на совокупную банковскую ликвидность; представлением методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов; разработанной методики формирования и моделирования сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Собранные данные по теме исследования были проанализированы с помощью диалектического метода, комплексного и системного методов исследования, научного абстрагирования и др., что позволило получить достоверные результаты.

В рецензируемой диссертационной работе широко представлен статистический материал иллюстрирующий эволюцию и современную практику рефинансирования кредитных организаций в целом по России и на региональном уровне. Диссертант проводит комплексную оценку степени использования инструментов рефинансирования на совокупную ликвидность банковского сектора, выявляет проблемные области и на основе теоретического обоснования предлагает комплекс корректирующих инструментов усиления их влияния, в том числе в рамках инерционного и кризисного сценариев рефинансирования.

Научные положения и выводы и рекомендации, как следует из автореферата диссертации прошли апробацию на научных конференциях различного уровня в 2007-2017 гг., а также внедрены в учебный процесс (Екатеринбург, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 гг.); были представлены на международных и всероссийских научно-практических конференциях (Воронеж, Нижний Тагил, Варадеро (Куба), 2008 г.; Екатеринбург, 2012, 2014, 2015, 2017 гг.), (Екатеринбург, 2008, 2013 гг.).

Основное содержание диссертационного исследования опубликовано в 38 работах объемом 38,98 п. л. (из них авторских – 10,43 п. л.), в том числе 10 статей в рецензируемых научных журналах ВАК РФ общим объемом авторского текста 4,2 п. л. («Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление», «Вопросы управления», «Финансы и кредит», «Фундаментальные исследования», «Современные проблемы науки и образования», «Вестник Самарского государственного экономического университета», «Инновационное развитие экономики»); 1 статья в базе данных Scopus (журнал *Mediterranean Journal of Social Sciences*).

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации подтверждается изучением широкого круга научных работ отечественных и зарубежных авторов, в которых исследовались теоретические и научно-практические вопросы рефинансирования кредитных организаций, организации деятельности центральных банков, теории и практики проведения денежно-кредитной политики, банковского регулирования и надзора и др. В своей работе автор опирался на данные Банка России, Уральского главного управления Банка России и другие информационно-аналитические материалы.

Список литературы содержит 239 источников, включая работы на иностранном языке.

Вышеизложенное позволяет заключить, что положения, выводы и рекомендации данного диссертационного исследования вносят вклад в приращение научного знания в области системы рефинансирования кредитных организаций Банком России. Представленные на защиту результаты характеризуются научной новизной, а также имеют прикладную значимость для развития системы рефинансирования и ее влияния на совокупную банковскую ликвидность.

Значимость выводов и рекомендаций диссертации для науки и практики.

Теоретические положения диссертационного исследования, содержат научные разработки расширяющие и углубляющие теоретические и методические основы рефинансирования кредитных организаций Банком России. Базируясь на системном подходе, автору удалось раскрыть в комплексе функционирование действующей системы рефинансирования и предложить направления ее развития посредством создание системного механизма, содержащего обоснование целесообразности формирования расширенного пула обеспечения и других корректирующих инструментов в

целях повышения эффективности влияния на совокупную ликвидность в банковском секторе.

Практическая ценность работы заключается в том, что рекомендации автора, касающиеся формирования системного механизма рефинансирования, использование которого позволит расширить доступность рефинансирования региональным кредитным организациям в целях развития кредитования, повысить влияние рефинансирования на совокупную банковскую ликвидность, привести ее в соответствие с потребностями национальной экономики.

Результаты диссертационного исследования используются в практической деятельности Уральского ГУ Банка России, Уральского банка ПАО Сбербанк и Ф-ла Банка ГПБ (АО) «Уральский».

Материалы диссертации легли в основу разработанных автором курсов лекций «Деньги, кредит, банки», «Банковское дело», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

Кроме того, теоретические разработки и научно-практические выводы исследования используются автором в учебном процессе Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина.

Дискуссионные моменты и замечания по диссертации. Признавая высокий уровень обоснованности теоретических и методических положений диссертационного исследования и рекомендаций, следует отметить некоторые дискуссионные моменты и выделить замечания рецензируемой диссертационной работы Родичевой В.Б.:

- 1) В теоретическом разделе работы автор указывает, что при исследовании методических положений рефинансирования кредитных организаций следует опираться на институциональный и функциональный подходы управления (с.18), однако этот тезис не подкрепляется и не находит развитие в прикладной части работы;
- 2) Среди элементов системы рефинансирования автор работы не выделяет механизм функционирования системы, о котором идет

речь в основной части работы и направления совершенствования которого предложены соискателем, а также результирующий элемент системы – совокупную ликвидность (с.33). Более того в работе зачастую разные элементы системы выступают объектом (с.33 – совокупная банковская ликвидность, с. 32- этот элемент является результатом, с.32 – объектом выступают кредитные организации);

- 3) В исследовании предлагается комплексный подход формирования рефинансирования, который включает влияние факторов, в то же время факторный подход (с.20) не находит глубокого развития в последующих разделах. В отдельных разделах работы речь идет о рефинансировании как инструменте денежно-кредитного регулирования, в других, – рефинансирование рассматривается как фактор управления (с.32, 42), соответствующего обоснования эти тезисы не находят отражения в работе;
- 4) Глава вторая исследования посвящена критериям и методам повышения эффективности управления совокупной банковской ликвидностью, однако параграф 2.3. посвящен повышению эффективности денежно-кредитной политики, инструменты которой не только связаны с поддержанием и управлением ликвидностью. Кроме того, в работе не определено, что понимается под эффективностью денежно-кредитной политики и эффективностью рефинансирования, четко не определены критерии эффективности (с.115-123);
- 5) В работе зачастую используются данные до 2015 года, а на основе анализа данных на 2-3 отчетных даты автор делает вывод о тенденциях (с.78). В этой связи непонятно, что автор понимает под тенденцией. В работе упоминаются подразделения Банка России, которые в настоящее время упразднены (с.144);

Ряд положений носит спорный характер, например, предложение о регулировании краткосрочной ликвидности, когда Банк России выступает в качестве «дилера» по операциям межбанковского кредитования (с.138-139).

Вместе с тем, вышеуказанные замечания не влияют на общую положительную оценку диссертационной работы, не снижая ее вклада в разработку теоретических и прикладных проблем.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным «Положением о порядке присуждения ученых степеней».

Результаты экспертизы диссертации, автореферата и опубликованных В.Б. Родичевой работ свидетельствуют о высоком научном и методическом уровне проведенного исследования, наличии существенных результатов, позволяющих квалифицировать их как решение важной научной задачи, имеющей значение для теории и практики в области совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияния на совокупную банковскую ликвидность. Результаты исследования достоверны, выводы и заключения базируются на достаточном числе исходных данных и подтверждаются эмпирически.

Полученные научные результаты, положения представлены в достаточном количестве публикаций - 38 работ, включая 10 статей в рецензируемых научных журналах ВАК РФ, 1 статью в базе данных Scopus, что позволяет судить о ценности и востребованности.

Все ссылки на источники цитирования выполнены корректно, заимствования материалов или отдельных результатов без ссылки автора и (или) источник не обнаружены (п. 14 Положения о присуждении ученых степеней).

Содержание диссертационного исследования полностью соответствует п. 11.2 «Особенности формирования денежно-кредитной политики РФ и механизмов ее реализации в современных условиях», п. 11.10 «Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования»

Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

В целом, диссертация отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Валерия Борисовна Родичева заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук, специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент -
профессор Департамента
финансовых рынков и банков
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской
Федерации»

доктор экономических наук
(08.00.10 – Финансы, денежное
обращение и кредит), профессор

И.Лар.

Ларионова Ирина Владимировна

«27» 08 2018 г.

Почтовый адрес: 125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49

Телефон: + 7 (495) 615-7275.

E-mail: bnkdelo@fa.ru

Подпись *Ларионовой И.В.*

