

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»,
доктор экономических наук, профессор



Е.А. Горбашко

Е.А. Горбашко 2018 г.

*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

ведущей организации на диссертационную работу

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

Оценка актуальности темы диссертационного исследования

Тема и содержание диссертационного исследования свидетельствуют, что работа выполнена по одной из актуальных проблем, присущих современной ситуации в сфере денежно-кредитного регулирования экономики. Во-первых, денежно-кредитная политика представляет собой важный фактор обеспечения сбалансированного экономического развития любого государства, в том числе и России. Во-вторых, использование процентных ставок в качестве операционных целей денежно-кредитной

политики определяет главенствующую роль системы рефинансирования в обеспечении работы трансмиссионного механизма и достижения равновесия спроса и предложения денег. В-третьих, рефинансирование в банковской сфере выступает основным регулятором ее финансовой устойчивости и стабильности.

В настоящее время разработаны и действуют инструменты рефинансирования банков, которые различаются оперативностью принятия Банком России решений о предоставлении кредита. Однако, как показывает современная практика, рефинансирование пока недостаточно эффективно используется в отечественном денежно-кредитном регулировании, что и вызывает необходимость развивать его методологию, особенно с учетом сложившейся отраслевой структуры экономики и финансового рынка.

Диссертационное исследование Родичевой Валерии Борисовны является научно-квалификационной работой, в которой содержатся авторские выводы и предложения, сформированные на основе анализа и обобщения достижений в области рефинансирования, и которые, вносят вклад в дальнейшее развитие теории и методологии денежно-кредитного регулирования, а также в разработку концептуальных основ их оптимизации в современных условиях.

Анализ содержания диссертационной работы, степени обоснования научных положений, выводов и рекомендаций

Поставленная в диссертации цель, заключающаяся в развитии теоретических и методических подходов к анализу процесса функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России, построении и аргументации сценариев усиления ее влияния на совокупную банковскую ликвидность, отражает необходимость решения имеющихся в данной области актуальных проблем.

Исходя из цели исследования, автор предпринял попытку решить важные для финансовой науки и практики задачи:

– систематизировать теоретические положения исследования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России при

формировании денежно-кредитной политики и механизмов ее реализации с целью воздействия на совокупную банковскую ликвидность;

– представить методические положения по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов;

– разработать методику формирования и осуществить моделирование сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России для повышения совокупной банковской ликвидности.

Поставленная перед работой цель и сформулированные задачи в полной мере соответствуют требованиям, предъявляемым к классу целей и задач, реализуемых на уровне кандидатских диссертаций.

Обоснованным является предмет исследования, а именно - процесс функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России. Также автором в диссертации рационально определен объект исследования – система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее структурные элементы.

Объект и предмет исследования, его цель и задачи, специфика рассматриваемой проблематики определили структуру, содержание и объем работы. Диссертационная работа Родичевой В.Б. четко структурирована, отличается логикой построения и изложения материалов. Исследование состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 239 источников, и приложений, содержит 18 таблиц и 38 рисунков.

Стиль изложения, постановки и решения поставленных задач не вызывает возражений. Автором проведен широкий дискуссионный анализ фундаментальных положений экономической и финансовой науки в классическом и современном понимании концептуальных позиций теории и практики в области денежно-кредитной политики, в том числе рефинансирования.

Во введении диссертационной работы обоснована актуальность выбранной темы, сформулированы цель и задачи научного исследования, определены предмет и объект, представлена теоретико-методологическая основа и информационная база, а также дана характеристика научной новизны и практической значимости работы.

В первой главе «Теоретические аспекты исследования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России» представлен категориальный аппарат, раскрывающий направления диссертационного исследования. Автором исследования рассмотрены современные подходы к определению рефинансирования кредитных организаций центральным банком, а также сформулировано определение системы рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций и представлена схема системы рефинансирования Банка России. Кроме того, проведен анализ теоретической базы по сущности и содержанию денежно-кредитной политики Банка России в целом, в том числе системы рефинансирования кредитных организаций Банком России и рассмотрена совокупная банковская ликвидность, ее содержание, виды и способы регулирования Центральным банком Российской Федерации.

Особо значимым достижением соискателя является обоснованная трактовка понятия системы рефинансирования кредитных организаций. С позиции автора исследования, система рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций представляет собой совокупность субъектов, принципов организации, 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 ликвидность.

Вторая глава «Рефинансирование кредитных организаций Банком России на основе критериев и методов повышения эффективности совокупной банковской ликвидности» посвящена рассмотрению роли территориального учреждения в реализации функций Банка России и

структуры Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации; предложениям методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов, определению пула долгосрочных источников рефинансирования для поддержания банковской системы с учетом критериев повышения эффективности денежно-кредитной политики.

Особое внимание в диссертационной работе заслуживает проведенное исследование и анализ в области использования системы рефинансирования на примере Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

В третьей главе работы «Проблемы и перспективы развития действующей системы рефинансирования Банка России» изучены проблемы действующей системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, обобщены перспективы дальнейшего развития системы рефинансирования кредитных организаций, а также представлены научно-практические рекомендации в области совершенствования системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, в частности представлена авторская методика формирования сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе корректирующего инструментария денежно-кредитного регулирования, обеспечивающая эффективность использования инструментов рефинансирования Банка России на основе ключевых показателей, регулирующих денежную массу.

В заключении диссертационной работы автором обобщены и отражены результаты исследования – как теоретические, так и практические, сделаны выводы и приведены рекомендации.

Выводы, сделанные автором, можно охарактеризовать как конкретные и отражающие основные результаты работы.

Следует резюмировать, что существенное теоретическое осмысление проблематики, приведенное на основе изучения трудов отечественных и зарубежных ученых и экономистов, грамотный методологический подход к анализу статистических данных привели к написанию комплексной диссертационной работы.

Достоверность полученных результатов рецензируемой диссертационной работы обеспечивается:

- комплексностью исследования теоретических основ рефинансирования кредитных организаций Банком России;
- четкой и логичной композицией диссертационной работы;
- использованием репрезентативной эмпирической базы;
- обобщением и анализом широкого круга экономической литературы и периодических изданий;
- глубиной разработки проблем, обоснованностью рекомендаций и положений научной новизны.

Достоверность полученных результатов диссертационной работы подтверждается результатами ее апробации. Результаты исследования были широко представлены и обсуждены на международных и всероссийских научно-практических конференциях, по теме диссертации опубликовано 38 работ (авторский вклад 10,43 печ. л.), в том числе 10 работ в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК (4,20 печ. л.); 1 статья в базе данных Scopus.

Также заслуживают положительной оценки результаты практического применения представленных в диссертации разработок. Справки о внедрении, представленные соискателем, свидетельствуют о том, что положения и выводы диссертационного исследования используются в практической деятельности Уральского главного управления Банка России, Уральского банка ПАО Сбербанк и Ф-ла Банка ГПБ (АО) «Уральский» по управлению ликвидностью в целях обеспечения способности своевременно и полно выполнять свои денежные и иные обязательства, вытекающие из

сделок с использованием финансовых инструментов, а также применяются в учебном процессе Уральского федерального университета им. первого Президента России Б.Н. Ельцина (г. Екатеринбург).

Достигнутые в ходе исследования результаты, степень их научной проработки и практической реализации свидетельствуют о том, что поставленные в диссертационной работе задачи решены, а обозначенная цель достигнута.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, полученных результатов, сформулированных в диссертационной работе, их достоверность и новизна

Качественно проведенное исследование позволило автору аргументировано и доказательно сформулировать научную новизну, которая заключается в развитии теоретических, методических положений и разработке направлений по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Во-первых, к положениям научной новизны относится определение ведущей роли рефинансирования в денежно-кредитном регулировании, позволяющее сформировать эффективный инструментарий управления денежной массой. Автором 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 (с. 13-22).

Во-вторых, сформулировано определение системы рефинансирования Банком России кредитных организаций как совокупности субъектов, принципов организации, 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 ликвидность, а также разработана авторская схема воздействия регулятора на экономическое поведение кредитных

организаций с помощью комбинирования отдельных инструментов денежно-кредитной политики (с. 29-33);

В-третьих, представлен алгоритм использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России; сформулированы предложения по расширению единого пула обеспечения кредитов, предоставляемых Банком России, с целью развития теории рефинансирования путем введения корректирующих инструментов для влияния на совокупную банковскую ликвидность в различных условиях состояния экономики. Предлагаемый авторский подход позволит эффективнее управлять совокупной банковской ликвидностью и обеспечивать заданный уровень ликвидности кредитных организаций через механизмы рефинансирования (с. 79-81; с. 150-152);

В-четвертых, заслуживает внимания оригинальная методика моделирования инерционного и кризисного сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе корректирующего инструментария денежно-кредитного регулирования, сочетающего инструменты регулирования краткосрочной ликвидности, целевые инструменты средне-срочного финансирования, а также облигации «особого назначения», обеспечивающие при их комбинировании усиление влияния системы рефинансирования Банка России на совокупную банковскую ликвидность (с. 134-136; с. 148-149).

Оценка значимости диссертационного исследования для науки и практики

Теоретическая значимость исследования заключается в предложенных авторских определениях понятий рефинансирования и денежно-кредитной политики Банка России, уточнении содержания, структуры и логики формирования системы рефинансирования Банком России, что позволило расширить и конкретизировать научные основы системы рефинансирования для целей денежно-кредитного регулирования экономики.

Практическая значимость работы Родичевой В.Б. определяется в возможности использовать полученные результаты диссертационного

исследования для дальнейшего совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций. Реализация рекомендаций, выработанных в ходе исследования, позволит адаптировать систему рефинансирования в Российской Федерации к потребностям банковского сектора с учетом экономических интересов государства, мегарегулятора в лице Банка России и реального сектора экономики.

Замечания по диссертационной работе

Наряду с несомненными достоинствами диссертационной работы, ее практической значимостью и научной новизной следует указать на следующие недостатки:

1. В диссертационной работе недостаточное внимание уделено рассмотрению последних решений Банка России по реализации комплекса мер о совершенствовании системы инструментов рефинансирования и перспектив их развития;

2. Неодинаковый уровень проработанности поднимаемых в диссертации вопросов. В частности, в работе должным образом не изучен зарубежный опыт организации системы рефинансирования кредитных организаций.

3. Автором не уделено должного внимания учету волатильности параметров совокупной банковской ликвидности, их смене с дефицита на профицит, что в современных условиях ставит вопрос о быстрой адаптации инструментов денежно-кредитного регулирования и изменении направленности и наполнения каналов трансмиссии денежного предложения или абсорбирования ликвидности финансового рынка и реального сектора экономики.

4. В диссертации не нашли отражения важные тренды современного развития монетарной политики. Характеризуя систему рефинансирования в кризисные периоды, автор не уделил внимания анализу роли нестандартных инструментов денежно-кредитного регулирования, включающих либерализацию условий рефинансирования. Оценивая

перспективы развития системы рефинансирования, автор не отразил влияния растущей дигитализации финансового рынка на будущее организации системы рефинансирования.

5. Представленное в диссертации определение понятия банковской ликвидности не обладает достаточной авторской новизной. Так, например, определение ликвидности, приведенное в диссертации (С.43), представлено в аналогичных вариантах в учебных и научных публикациях 1995-1998 гг. проф. Колесникова В.И., проф. Кроливецкой Л.П., проф. Лебедева Е.А., диссертационных работах Гудовской Л.В («Оперативное управление ликвидностью в коммерческом банке» (Санкт-Петербург, 1998 г.) и Диченко М.Б. «Ликвидность коммерческого банка» (Санкт-Петербург, 1996 г.).

Указанные недостатки не снижают положительной оценки общего уровня теоретической проработанности положений диссертации, практической значимости и применимости выводов и рекомендаций соискателя.

Заключение о соответствии диссертационной работы критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней

В современных условиях тема представленной диссертации является одной из наиболее актуальных для экономики России, а выбранный автором аспект исследуемой проблемы можно отнести к числу недостаточно разработанных в отечественной экономической науке.

Диссертационное исследование Родичевой Валерии Борисовны представляет собой самостоятельное, завершенное научное исследование, содержащее обоснованные выводы и практические рекомендации по совершенствованию инструментария рефинансирования в условиях современной банковской системы.

Автором работы доказано, что их практическое использование позволит решить проблемы нехватки ликвидности у коммерческих банков,

ухудшения условий кредитования реального сектора экономики, значительного оттока капитала, в том числе через банковский сектор и продолжить работу Банка России по созданию механизма рефинансирования банков под обеспечение активов, входящих в «Единый пул обеспечения».

Автореферат диссертации дает полное представление о целях и задачах, решаемых в работе, основных положениях и результатах исследования. Оформление диссертации и автореферата соответствует требованиям, установленным Минобрнауки РФ.

Принимая во внимание изложенное, ведущая организация считает, что диссертационная работа Родичевой В.Б. является логически завершенным научным трудом, в котором предложено решение научной проблемы, имеющей существенное экономическое значение, изложены научно обоснованные теоретические и методические разработки, внедрение которых способно внести значительный вклад в развитие экономики страны.

Сделанные по работе замечания не снижают общей ценности проведенного исследования.

Диссертационное исследование и его научные результаты соответствуют паспорту специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки). В рамках данной научной специальности работа относится к следующим областям исследования: 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».

Диссертационная работа не содержит призывов к экстремизму, терроризму, использование ненормативной лексики, в работе отсутствуют сведения ограниченного доступа или составляющие государственную тайну.

Диссертационная работа соответствует всем критериям Положения о присуждении ученых степеней, предъявляемых к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор Родичева Валерия Борисовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата

экономических наук, специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Отзыв подготовлен доктором экономических наук, профессором, зав. кафедрой банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» Яновой Светланой Юрьевной и обсужден на заседании кафедры банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», протокол № 1 от «31» августа 2018 года.

Доктор экономических наук, профессор,
зав. кафедрой банков, финансовых рынков и страхования
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»

Янова С.Ю.

Подпись заверяю
Начальник отдела
управления кадров


Э.М.Уланова

Подпись д.э.н., профессора, зав. кафедрой банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» Яновой Светланы Юрьевны заверяю

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», Россия, 191023, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21, телефон приемной ректората: +7(812) 310-38-23, адрес электронной почты: rector@unecon.ru, адрес официального сайта в сети «Интернет»: <http://unecon.ru/>