

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБЪЕДИНЕННОГО ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА  
Д 999.118.02, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО  
ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО  
УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «УРАЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ И ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
АВТОНОМНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО  
ОБРАЗОВАНИЯ «ЮЖНО-УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ (НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ)» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО  
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА  
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 26 сентября 2018 года № 15

О присуждении Родичевой Валерии Борисовне, гражданство – Российская Федерация, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияние на совокупную банковскую ликвидность» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 27 июня 2018 г. (протокол заседания №13) объединённым диссертационным советом Д 999.118.02, созданным на базе ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Минобрнауки РФ, 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45 и ФГАОУ ВО «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)» Минобрнауки РФ, 454080, г. Челябинск, проспект Ленина, 76, на основании Приказа Минобрнауки России от 10.05.2017г № 398/нк.

Соискатель Родичева Валерия Борисовна, 1988 года рождения. В 2010 году окончила ГОУ ВПО «Уральский государственный экономический университет» по специальности «Финансы и кредит», в 2015 гг. окончила

аспирантуру в ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, работает ведущим экономистом отдела мониторинга и анализа Управления финансового мониторинга и валютного контроля Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации и старшим преподавателем кафедры финансов, денежного обращения и кредита ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» Минобрнауки РФ.

Диссертация выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» Минобрнауки РФ.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Юзвович Лариса Ивановна, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», кафедра финансов, денежного обращения и кредита, заведующий.

Официальные оппоненты:

Ларионова Ирина Владимировна, доктор экономических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», департамент финансовых рынков и банков, профессор;

Тершукова Марина Борисовна, кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», кафедра финансов и кредита, доцент,

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург, в своем положительном отзыве, подписанном Яновой Светланой Юрьевной, д-ром экон. наук, проф., кафедра банков, финансовых рынков и страхования,

заведующий, указала, что диссертационная работа Родичевой В.Б. является логически завершенным научным трудом, в котором предложено решение научной проблемы, имеющей большое экономическое значение, изложены научно обоснованные экономические разработки, внедрение которых способно внести значительный вклад в развитие экономики страны. Диссертационное исследование и его научные результаты соответствуют п. 11.2 и п. 11.10 паспорта специальностей ВАК РФ. Диссертационная работа соответствует всем критериям Положения о присуждении ученых степеней, утв. Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842 (ред. от 28.08.2017), предъявляемым к кандидатским диссертациям.

Соискатель имеет 38 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации – 38 работ объемом 38,98 п. л. (из них авторских – 10,43 п. л.), 10 статей в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ общим объемом авторского текста 4,2 п. л., одна статья в базе данных Scopus. Наиболее значимые из них: 1) Родичева, В.Б. Перспективы развития действующей системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации / В.Б. Родичева // Инновационное развитие экономики. – 2017. – № 6(42). – С. 245–261. – 1,06 п. л.; 2) Родичева, В.Б. Тенденции развития системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации (Банка России) / В.Б. Родичева // Фундаментальные исследования. – 2014. – № 11, ч. 11. – С. 2489–2494. – 0,38 п. л.; 3) Качанова, Е.А. Методология оценки целей деятельности и функций Центрального банка РФ / Е.А. Качанова, В.Б. Красногор (Родичева) // Вопросы управления. – 2013. – № 2(4). – С. 42–50. – 0,56/0,4 п. л.; 4) Красногор (Родичева), В.Б. Проблемы и перспективы банковского регулирования в Российской Федерации [Текст] / В.Б. Красногор // Финансы и кредит. – 2013. – № 21(549). – С. 36–39. – 0,25 п. л.; 5) Мокеева, Н.Н. Инструменты денежно-кредитной политики Банка России в современных условиях / Н.Н. Мокеева, В.Б. Красногор (Родичева) // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. – 2012. – № 4. – С. 151–162.

– 0,75/0,6 п. л.; В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

На диссертацию и автореферат поступило 12 отзывов. Все отзывы положительные, отмечается актуальность, научная новизна исследования, практическая значимость полученных результатов. Высказан ряд замечаний, носящих преимущественно дискуссионный, рекомендательный характер:

1) Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансов и кредита ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Д.С. Вахрушев (г. Ярославль). Замечание: работа выиграла бы, если в ней соискатель больше внимания уделил анализу функционирования современной системы рефинансирования кредитных организаций за рубежом, а также управлению ликвидностью коммерческими банками с учетом опыта, полученного в период мирового финансового кризиса.

2) Д-р экон. наук, проф., зав. каф. банковского дела и ценных бумаг ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет» М.Г. Жигас (г. Иркутск). Замечания: 1) автором недостаточное внимание уделено рассмотрению последних решений Банка России по реализации комплекса мер о совершенствовании системы инструментов рефинансирования и перспектив их развития; 2) отсутствует определение денежно-кредитной политики Банка России, хотя в диссертационной работе оно четко прослеживается.

3) Д-р экон. наук, проф., проф. кафедры финансов и кредита ЧОУ ВО Центросоюза Российской Федерации «Сибирский университет потребительской кооперации» О.П. Зайцева (г. Новосибирск). Замечание: в автореферате, по нашему мнению, следовало более аргументировано обосновать необходимость детерминантного или, как его называет автор, факторного подхода в рамках комплексного обоснования понятия «рефинансирование».

4) Д-р экон. наук, проф., проф. каф. банковского дела, денег и кредита Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Л.В. Ильина (г. Саратов). Замечания: 1) в автореферате автору необходимо было уделить внимание влиянию политического риска на деятельность банковского сектора России в настоящее время; 2) в тексте автореферата обязательно нужно было отразить повышение роли операций РЕПО Центрального банка Российской Федерации по покупке ценных бумаг у банков как альтернативы традиционным каналам рефинансирования.

5) Д-р экон. наук, директор Института экономики и финансов ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» Н.В. Кузнецов (г. Москва). Замечания: 1) недостатком автореферата является отсутствие характеристики кредитных организаций, на которых апробированы авторские разработки. Это не позволяет сделать обоснованный вывод о сфере применения предложений автора; 2) в представленных сценариях развития российской системы рефинансирования нет разделения на долгосрочный и краткосрочный сценарий.

6) Д-р экон. наук, проф. каф. «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Дальневосточный федеральный университет» Л.Г. Кузнецова (г. Владивосток). Замечание: в качестве замечания к автореферату можно отметить недостаточное внимание автора в отношении к вопросу выбора кредитными организациями в представленных сценариях (инерционном и кризисном) видов кредита, способов их предоставления, факторов изменения ключевой ставки, а также критериев отбора кредитных организаций.

7) Д-р экон. наук, проф., проф. каф. «Экономическая теория» ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной технический университет» О.Е. Малых (г. Уфа). Замечание: в представленных автором диссертационного исследования сценариях хотелось бы более четче понимать, какие конкретно виды кредитов предлагает Родичева В.Б. (например, в частности: сроки

предоставляемых Банком России кредитов; на какие цели кредитные организации получают данные кредиты; условия обеспечения; способы предоставления кредитов рефинансирования; как будет изменяться ключевая ставка; критерии отбора кредитных организаций, которым будут предоставляться кредитные ресурсы; каким образом Банк России будет осуществлять контроль за использованием кредитов рефинансирования; каков будет результат от использования инструмента рефинансирования).

8) Д-р экон. наук, доц., проф. каф. финансов, денежного обращения и кредита ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет» О.С. Мирошниченко (г. Тюмень). Замечание: в автореферате не нашел отражение материал о связи денежно-кредитной политики и величины денежной массы, корреляционная зависимость, а также понятие денежной массы. Возникнет вопрос о соотношении понятий денежной массы и совокупной банковской ликвидности, он в представленном автореферате не рассмотрен.

9) Д-р экон. наук, доц., доц. каф. экономики и предпринимательства ВШЭУиП ФГАОУ ВО «Северный (Арктический) федеральный университет имени М.В. Ломоносова» В.Н. Мякшин (г. Архангельск). Замечание: по тексту автореферата в качестве замечания следует отметить, что автором недостаточно отражен зарубежный опыт рефинансирования кредитных организаций для регулирования денежно-кредитного оборота и оказания кредитной помощи финансово устойчивым банкам, испытывающим потребность в дополнительных ресурсах.

10) Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансов ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» Н.М. Сабитова (г. Казань). Замечание: разработанный Родичевой В.Б. алгоритм использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России решает важные задачи банковского сектора в области рефинансирования, обеспечивает эффективное управление совокупной банковской ликвидностью, усиливает

влияния системы рефинансирования на совокупную банковскую ликвидность. Было бы интересно увидеть в автореферате применение алгоритма на практике.

11) Д-р экон. наук, проф., зав. каф. финансов, денежного обращения и кредита БУ ВО Ханты-Мансийского автономного округа – Югры «Сургутский государственный университет» А.С. Каратаев (г. Сургут). Замечания: 1) авторская методика должна иметь понятийный аппарат; 2) в инерционном и кризисном сценариях функционирования системы рефинансирования Банка России в зависимости от состояния экономики и совокупной ликвидности, хотелось бы, понять какие конкретно виды кредитов (в зависимости от сроков, целей, обеспечения, способов предоставления) предлагает автор коммерческим банкам.

12) Канд. экон. наук, доц., доц. каф. банковского дела и страхования ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет» Т.Н. Зверькова (г. Оренбург) Замечание: в автореферате не прослеживается четкая и однозначная трактовка понятия «Единый пул обеспечения».

Выбор официальных оппонентов (д-ра экон. наук, профессора И.В. Ларионовой, канд. экон. наук, доцента М.Б. Тершуковой) обосновывается их высокой научной квалификацией и значительным вкладом в исследование развития системы рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее влияния на совокупную банковскую ликвидность, отраженным в многочисленных публикациях, в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК РФ. Выбор ведущей организации – ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (г. Санкт-Петербург) обусловлен широкой известностью трудов ее научно-педагогических работников и признанием научных достижений в области рефинансирования кредитных организаций Банком России, а также изучением вопросов банковской ликвидности.

**Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:**

**разработана** новая научная идея комплексного обоснования системы рефинансирования как фактора управления совокупной банковской ликвидностью на основе применения корректирующего инструментария денежно-кредитной политики в условиях инерционного и кризисного сценариев функционирования системы рефинансирования;

**предложены** оригинальные суждения о совокупной банковской ликвидности как результате функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе институционального, функционального и факторного подходов;

**доказана** перспективность использования оригинальной методики 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;

**уточнены** понятия «рефинансирование кредитных организаций Банком России» как корректирующего инструмента реализации денежно-кредитной политики государства, который направлен на кредитование Банком России кредитных организаций в различных экономических условиях с целью поддержания ликвидности банковской системы и регулирования денежного предложения в экономике; «система рефинансирования Банком России кредитных организаций» как совокупности субъектов, принципов организации, видов и способов кредитования банков, с помощью которых осуществляется регулирование денежно-кредитной сферы с целью её



воздействия на результат – совокупную банковскую ликвидность, причем данное воздействие может быть усилено с помощью комбинирования отдельных инструментов денежно-кредитной политики.

**Теоретическая значимость исследования** обоснована тем, что:

**доказаны** методические положения по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов, включающие схему воздействия регулятора на кредитные организации с помощью комбинирования инструментов денежно-кредитной политики, позволяющие расширить границы их применимости в целях формирования инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России;

**применительно к проблематике диссертационного исследования результативно использован** комплекс существующих базовых методов исследования, общенаучные методы познания, экономико-статистические методы обработки информации, методы системного, сравнительного, функционального и факторного анализа с построением аналитических моделей на основе синтеза современных научных методов познания экономических процессов, графические методы, метод моделирования и компаративные методы обработки информации;

**изложены** аргументы, обосновывающие комплексный подход к понятию «рефинансирование кредитных организаций Банком России» на основе институционального, функционального и факторного подходов, позволяющие применить рефинансирование в форме корректирующего инструмента реализации денежно-кредитной политики государства в целях поддержания совокупной банковской ликвидности и регулирования денежного предложения в экономике;

**выявлены** новые проблемы применения системного подхода к воздействию регулятора на кредитные организации, которые позволили объединить теоретические и методические аспекты по формированию

инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России при разных сценариях функционирования системы рефинансирования;

**изучены** причинно-следственные связи, влияющие на совокупную банковскую ликвидность, оказывающие существенное влияние на комплексное развитие инструмента рефинансирования кредитных организаций, а также способствующие созданию новых инструментов рефинансирования;

**проведена модернизация** алгоритма использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России с указанием конкретного сценария, моделирования, оценки результатов и определения показателей изменения, а также смоделирован прогноз зависимости величины безналичных денежных средств от снижения ключевой ставки на кратко- и среднесрочную перспективу.

**Значение полученных соискателем результатов исследования для практики** подтверждается тем, что:

**разработаны и внедрены** авторская методика формирования и моделирования сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России с использованием корректирующего инструментария денежно-кредитного регулирования, которая обеспечит эффективность использования инструментов рефинансирования Банка России на основе ключевых показателей, регулирующих денежную массу (справка о внедрении результатов исследования в практику деятельности Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации); предложение о расширении перечня ценных бумаг, являющихся объектом операции РЕПО, входящих в ломбардный список Центрального банка Российской Федерации, способствует повышению доступности для банков кредитов рефинансирования и других инструментов предоставления ликвидности, выступает фактором роста объемов кредитования Банка России, а также

предпосылкой для развития рынка ценных бумаг (справка о внедрении результатов исследования в практику деятельности Уральского банка ПАО Сбербанк); авторские выводы и рекомендации используются Филиалом «Газпромбанк» (Акционерное общество) «Уральский» в процессе объективной оценки достаточности и равномерности воздействия инструментов рефинансирования с целью повышения качества управления собственной ликвидности за счет увеличения прозрачности и последовательности действий Банка России в качестве кредитора последней инстанции; образовательные технологии (справка о внедрении результатов исследования в практику деятельности ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»);

**определены** перспективы практического использования имеющихся методических положений в области применения Банком России инструментов рефинансирования к регулированию банковской ликвидности разных видов в рамках решения проблем фондирования в различные периоды при рублевом и валютном рефинансировании;

**создана** система практических рекомендаций, направленных на совершенствование механизма перераспределения ликвидности в банковской системе в целях развития денежного рынка и выполнения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

**представлены** рекомендации по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций на основе разработанной методики формирования сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России с применением корректирующего инструментария.

#### **Оценка достоверности результатов исследования выявила:**

**теория** построена на основе обобщения известных теоретических положений в области системы рефинансирования, согласуется с опубликованными экспериментальными данными по теме диссертации,

отражающими влияние результатов расширения и дополнения теоретических и методических аспектов рефинансирования кредитных организаций Банком России и обоснованием базового места рефинансирования в денежно-кредитном регулировании;

**идея базируется** на анализе практики рефинансирования и моделирования влияния денежно-кредитной политики Банка России на величину совокупной банковской ликвидности с целью прогнозирования результатов применения инструментов регулирования денежного предложения на кратко- и среднесрочную перспективу;

**использованы** сравнения авторских данных по зависимости денежной массы от ключевой ставки и статистических данных, полученных в рамках компаративного анализа использования действующих инструментов рефинансирования на примере Уральского ГУ Банка России;

**установлено** качественное совпадение авторских результатов о реструктуризации системы рефинансирования с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике;

**использованы** современные методики сбора и обработки исходной информации по использованию действующих инструментов рефинансирования в условиях нестабильной экономики; критерии повышения эффективности денежно-кредитной политики Банка России; ее параметры и состояние денежной массы в экономике. Представительные выборочные совокупности системы рефинансирования кредитных организаций Банком России обоснованы подбором объектов (единиц) наблюдения и измерения уровня её влияния на совокупную банковскую ликвидность.

**Личный вклад соискателя** состоит во включенном личном участии соискателя на всех этапах процесса, непосредственном участии в получении исходных данных, в постановке цели и задач диссертационного исследования; разработке теоретических и методических положений;

получении, обработке и интерпретации данных финансовой отчетности кредитных организаций и Банка России, а также статистических данных, в том числе полученных лично автором; разработке методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов; формулировании выводов и рекомендаций по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций Банком России; подготовке основных публикаций по теме диссертационного исследования.

На заседании 26 сентября 2018 года объединённый диссертационный совет принял решение присудить Родичевой В.Б. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования объединённый диссертационный совет в количестве 22 человек, из них 9 докторов наук по специальности рассматриваемой диссертации 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 29 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за 22, против 0, недействительных бюллетеней 0.

Председатель  
диссертационного совета



*E. B. Dvoryadkina*  
Дворядкина Елена Борисовна

Ученый секретарь  
диссертационного совета

*N. V. Bryksina*  
Брыксина Наталья Владимировна

26 сентября 2018 г.