

На правах рукописи



Родичева Валерия Борисовна

**СИСТЕМА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ
КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ БАНКОМ РОССИИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ
НА СОВОКУПНУЮ БАНКОВСКУЮ ЛИКВИДНОСТЬ**

Специальность 08.00.10 –
Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Екатеринбург – 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита
Федерального государственного автономного образовательного учреждения
высшего образования «Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Юзвович Лариса Ивановна (Россия),
профессор кафедры финансов, денежного
обращения и кредита ФГАОУ ВО «Уральский
федеральный университет имени первого
Президента России Б. Н. Ельцина», г. Екатеринбург

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Ларионова Ирина Владимировна (Россия),
профессор департамента финансовых рынков
и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»,
г. Москва

кандидат экономических наук, доцент
Тершукова Марина Борисовна (Россия),
доцент кафедры финансов и кредита
ФГБОУ ВО «Самарский государственный
экономический университет», г. Самара

Ведущая организация: ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический университет»,
г. Санкт-Петербург

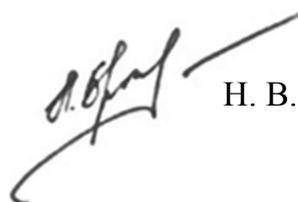
Защита диссертации состоится 26 сентября 2018 г. в 14:00 на заседании
объединенного диссертационного совета Д 999.118.02 при ФГБОУ ВО «Ураль-
ский государственный экономический университет», ФГАОУ ВО «Южно-Ураль-
ский государственный университет (национальный исследовательский универси-
тет)» по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли,
62/45, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»,
зал диссертационных советов (ауд. 150).

Отзывы на автореферат, заверенные гербовой печатью, просим направлять
по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли,
62/45, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»,
ученому секретарю объединенного диссертационного совета Д 999.118.02.
Факс (343) 257-71-47.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке ФГБОУ ВО
«Уральский государственный экономический университет». Автореферат разме-
щен на официальном сайте ВАК Министерства образования и науки РФ:
<http://vak.ed.gov.ru> и на сайте ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономи-
ческий университет»: <http://science.usue.ru>.

Автореферат разослан « ____ » _____ 2018 г.

Ученый секретарь диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент



Н. В. Брыксина

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В последние годы имели место значительные изменения в банковских системах отдельных стран, в том числе в России. Сформировавшиеся в Российской Федерации рыночные отношения и перспективные задачи развития экономики страны предъявляют новые требования к устойчивости и масштабам функционирования всей банковской системы. Обеспечение равновесия банковской системы, как правило, невозможно без умелого управления банковской деятельностью и регулирования банковской ликвидности.

С целью эффективного обеспечения комплексного подхода к урегулированию вопросов банковской ликвидности и поддержания стабильности в банковском секторе Банк России организует рефинансирование, будучи кредитором последней инстанции для всех кредитных организаций.

Общеизвестно, что развитие системы рефинансирования Банком России кредитных организаций непосредственно связано с денежно-кредитной политикой, проводимой в стране. Важность для экономики такого инструмента денежно-кредитной политики, как рефинансирование кредитных организаций, прежде всего объясняется способностью регулирования ликвидности как на макро-, так и на микроуровне в соответствии с целями денежно-кредитной политики страны.

Рефинансирование Банка России как инструмент денежно-кредитной политики государства динамично развивается, расширяется спектр и объем операций рефинансирования, совершенствуется инструментарий анализа финансового состояния банков-заемщиков. Вместе с тем история развития банковской системы России отчетливо демонстрирует тот факт, что в кризисной ситуации существующая система рефинансирования кредитных организаций не способна обеспечить ожидаемую эффективность.

В первой четверти XXI столетия в банковской сфере нашей страны образовался структурный дефицит ликвидности, выражающийся в стабильном и долговременном превышении спроса банков на ликвидные средства над их предложением. Это создает предпосылки для расширения и развития рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Об актуальности темы исследования свидетельствуют следующие обстоятельства:

– высокая значимость для деятельности банковского сектора инструмента рефинансирования как способа регулирования ликвидности кредитных организаций, обеспечение достаточного объема ресурсной базы кредитных организаций для реализации средне- и краткосрочных проектов банков, повышение финансовой устойчивости всего банковского сектора;

– реакция межбанковского кредитного рынка на внутренние и внешние воздействия, что требует от системы рефинансирования кредитных ор-

ганизаций Банком России разнообразного инструментария, гибкости, оперативности, совершенствования и постоянного развития;

– отсутствие планомерной оценки востребованности и эффективности элементов рефинансирования Банка России.

Кроме того, до настоящего времени не сформировался системный подход к изучению рефинансирования кредитных организаций, который позволил бы объединить теоретические аспекты функционирования данного инструмента Банка России и организационно-практические основы регулятора денежно-кредитной сферы.

Итак, несмотря на значительный интерес к данной теме, остается ряд не исследованных вопросов, которые возникли из-за недостаточной изученности теоретико-методологических аспектов, а также вследствие реальных проблем в области рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Степень научной разработанности проблемы. Обсуждение проблем, связанных с рефинансированием Банком России кредитных организаций в условиях модернизации российского финансового рынка, должно получить отражение в научных и прикладных исследованиях.

Основу диссертационного исследования составили труды по макроэкономике российских ученых, таких как В. В. Ильяшенко, Л. М. Капица, О. Н. Кусакина, М. П. Логинов, И. И. Рязанцев и др.

Большой вклад в формирование теории рефинансирования, используемый автором в научном исследовании экономической сущности и содержания рефинансирования в банковской системе, внесли представители российской академической школы, такие как Б. А. Алехин, Ю. А. Бабичева, Г. Н. Белоглазова, Д. С. Благушин, А. Ю. Буркова, А. И. Веселов, А. Г. Грязнова, Е. Ф. Жуков, Б. К. Иришев, А. Ю. Казак, Л. П. Кроливецкая, В. Э. Кроливецкая, О. И. Лаврушин, И. В. Ларионова, М. С. Марамыгин, К. Р. Тагирбеков, И. Н. Юдина, В. Ф. Шаров, а также зарубежные ученые Г. Александер, Дж. Бейли, Ф. Баррос, А. Н. Бергер, Б. Бернанке, С. Л. Брю, К. Р. Маконелл, Д. Мартин, У. Шарп.

Фундаментальное обоснование системы рефинансирования кредитных организаций в рамках денежно-кредитного регулирования рассматривается в трудах российских ученых С. А. Андрюшина, А. Г. Братко, А. И. Веселова, И. Б. Власенко, М. Ю. Головнина, Е. Ф. Жукова, С. Ф. Козлова, Ю. В. Красиковой, В. В. Кузнецовой, Н. Н. Мокиевой, Ю. И. Львова, Н. Д. Эриашвили.

Теоретическое обоснование банковской ликвидности в современных условиях представлено в работах российских ученых А. Н. Азрилияна, В. В. Астрелиной, А. Е. Гусевой, Т. Н. Есиной, В. С. Куфенко, О. И. Лаврушина, Г. С. Пановой, К. Р. Тагирбекова.

Концептуальное обоснование финансового инструментария рефинансирования Банком России кредитных организаций содержится в рабо-

тах В. А. Гамзы, О. И. Лаврушина, И. Д. Мамоновой, В. М. Пищулова, Н. А. Савинской, М. Б. Тершуковой, В. Ф. Шарова, Г. Г. Фетисова, Л. И. Юзвович.

В настоящее время целостное исследование системы рефинансирования Банка России подразумевает ее системный анализ и обобщение. Особое влияние на научное исследование оказали труды В. В. Геращенко, Г. О. Грефа, Г. И. Лунтовского, Н. А. Савинской, Г. А. Тосуняна и др., в которых изложены практические аспекты кредитования кредитных организаций.

Несмотря на значительный вклад перечисленных авторов в изучение данной проблемы, системный подход к исследованию рефинансирования кредитных организаций Банком России нуждается в постоянном дополнении и уточнении.

Многообразие и значимость теоретических и практических аспектов системы рефинансирования кредитных организаций Банком России требуют углубленных фундаментальных и прикладных исследований, обеспечивающих достаточный уровень совокупной банковской ликвидности в целом и конкретной кредитной организации в частности. В данной связи тема диссертационного исследования, посвященная развитию теории, методологии и практике системы рефинансирования кредитных организаций, является актуальной и имеет большое практическое значение как для национальной банковской системы, так и для отдельной кредитной организации.

Объект исследования – система рефинансирования кредитных организаций Банком России и ее структурные элементы.

Область исследования 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.

Предмет исследования – процесс функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Цель диссертационного исследования – развитие теоретических и методических подходов к анализу процесса функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России, построение и аргументация сценариев усиления ее влияния на совокупную банковскую ликвидность.

Для достижения указанной цели поставлены и решены следующие **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.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили труды отечественных и зарубежных авторов в области теории денег и кредита, денежно-кредитной политики, рефинансирования кредитных организаций Банком России, банковского дела и межбанковских операций кредитных организаций, научные и методические публикации, статьи в отечественной и зарубежной периодической печати, материалы научных конференций, дискуссий, а также законодательные и нормативные акты, которые регулируют банковский сектор Российской Федерации. В диссертационном исследовании использовались 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. В работе использовались графические методы, метод моделирования и компаративные методы обработки информации.

Информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты Российской Федерации и ее субъектов по вопросам рефинансирования кредитных организаций Банком России, официальные статистические материалы Банка России, аналитические данные Уральского главного управления Банка России, результаты авторских исследований и расчетов, материалы научно-практических конференций, экспертные сведения периодических изданий, справочные материалы и электронные системы информации. Репрезентативность информационной базы позволяет характеризовать ее как надежную основу для формирования комплексного подхода к рефинансированию кредитных организаций Банком России.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретических, методических положений и разработке направлений по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Результаты исследования, обладающие, по мнению автора, признаками научной новизны:

1. Систематизированы основные теоретические положения системы рефинансирования кредитных организаций Банком России, в том числе: определено базовое место рефинансирования в денежно-кредитном регулировании, позволяющее сформировать эффективный инструментарий управления денежной массой; 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; сформулировано определение системы рефинансирования Банком России кредитных орга-

низаций 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 (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; представлен алгоритм использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России; расширен единый пул 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 (п. 11.2 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

3. Разработана оригинальная методика формирования и осуществлено 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 (п. 11.10 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10).

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении и дополнении теоретических и методических аспектов рефинансирования кредитных организаций Банком России и обосновании базового места рефинансирования в денежно-кредитном регулировании исходя из обобщения и систематизации содержательного контента процесса. Выводы и положения, обоснованные в диссертационной работе, позволяют расширить и углубить научный базис системы рефинансирования.

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

Апробация и реализация результатов исследования. Основные идеи диссертационного исследования предварительно докладывались и обсуждались на Всероссийском форуме молодых ученых и студентов (Екате-

ринбург, 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.).

Предложения автора, содержащиеся в диссертационном исследовании, нашли применение в деятельности Уральского главного управления 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». Внедрение результатов диссертационного исследования подтверждено соответствующими документами.

Теоретические разработки и научно-практические выводы исследования используются в учебном процессе Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина.

Публикации. По результатам теоретических, методических и практических исследований по теме диссертационного исследования опубликовано 38 работ 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»); одна статья в базе данных Scopus (журнал *Mediterranean Journal of Social Sciences*).

Структура и объем диссертационного исследования. Структура работы определяется логикой исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и 10 приложений, изложенных на 197 страницах машинописного текста. Цифровой и графический материал представлен в 18 таблицах и 38 рисунках. Список литературы содержит 239 наименований.

Во **введении** обоснована актуальность темы исследования, определены цель и задачи, выделены объект и предмет исследования, рассмотрена методологическая и информационная база, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы, приведена апробация результатов исследования.

В **первой главе** «Теоретические аспекты исследования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России» определяется базовое место рефинансирования в денежно-кредитном регулировании; раскрываются и обосновываются сущность и содержание понятия рефинансирования кредитных организаций Банком России как способа реализации денежно-кредитной политики государства; проведен анализ научных по-

ложений, раскрывающих сущность и содержание денежно-кредитной политики Банка России в целом, в том числе системы рефинансирования кредитных организаций; рассматриваются совокупная банковская ликвидность, ее содержание, виды, факторы и способы регулирования Банком России как результирующий показатель денежно-кредитной политики.

Во *второй главе* «Рефинансирование кредитных организаций Банком России на основе критериев и методов повышения эффективности совокупной банковской ликвидности» проводится компаративный анализ использования действующих инструментов рефинансирования Уральским главным управлением Банка России в условиях нестабильной экономики; предлагаются методические положения по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России в рамках институционального и функционального аспектов; определяется пул долгосрочных источников рефинансирования для поддержания банковской системы с учетом критериев повышения эффективности денежно-кредитной политики.

В *третьей главе* работы «Проблемы и перспективы развития действующей системы рефинансирования Банка России» выделяются проблемы действующей системы рефинансирования Банка России; обобщаются перспективы дальнейшего развития системы рефинансирования кредитных организаций. 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 подводятся итоги проведенного исследования; делаются основные выводы и обобщаются предложения по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций Банком России.

В *приложениях* представлены вспомогательные аналитические материалы, иллюстрирующие отдельные положения диссертационного исследования.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Систематизированы основные теоретические положения системы рефинансирования кредитных организаций Банком России, в том числе: определено базовое место рефинансирования в денежно-кредитном регулировании, позволяющее сформировать эффективный инструмент управления денежной массой; 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; 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.

Рефинансирование Банка России представляет собой комплексный инструмент 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. Для исследования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России автор выделяет институциональный и функциональный подходы, позволяющие эффективнее управлять совокупной банковской ликвидностью и обеспечивать заданный уровень ликвидности кредитных организаций через механизмы рефинансирования (рисунок 1).

С позиции функционального подхода система рефинансирования определяется как совокупность методов (кредиты по фиксированной или плавающей ставке, на аукционной основе), инструментов (виды кредитования) и принципов организации (срочность, платность и обеспеченность). Именно поэтому приоритетным направлением совершенствования системы денежно-кредитного регулирования в настоящее время становится решение задач реформирования инструмента рефинансирования коммерческих банков.

Наиболее полно систему рефинансирования возможно представить не только с точки зрения синтеза институционального и функционального подходов, но, так как система рефинансирования касается действий Центрального банка в конкретной экономической ситуации (докризисная, кризисная, посткризисная), на каждом этапе есть общие и особенные факторы, поэтому автор считает необходимым дополнить указанные два подхода факторами и их влиянием на систему рефинансирования.

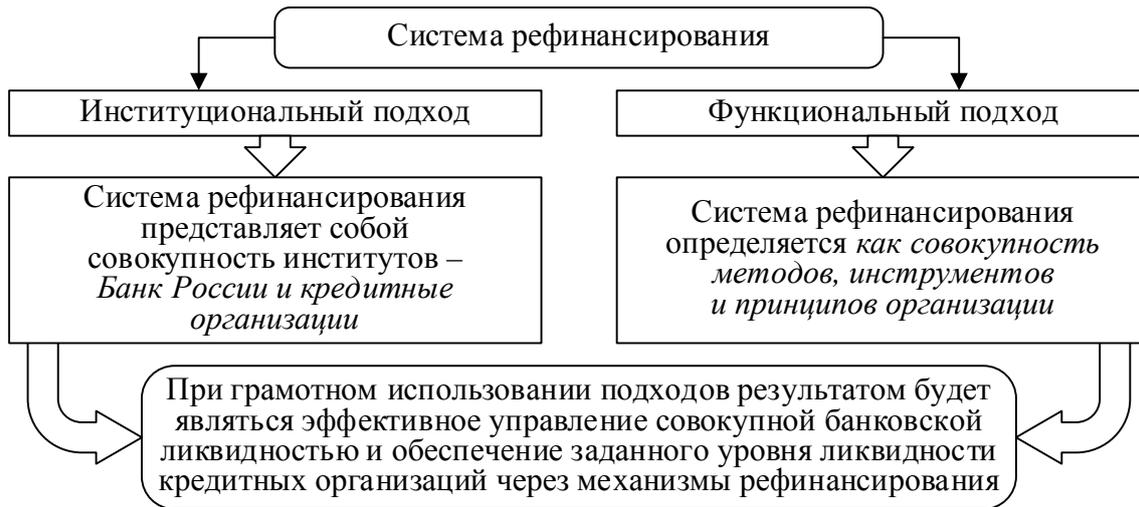


Рисунок 1 – Институциональный и функциональный подходы к системе рефинансирования

Автор предлагает комплексный подход, строящийся на основе факторов, которые в отличие от функций и институтов формируют комплексность (рисунок 2).

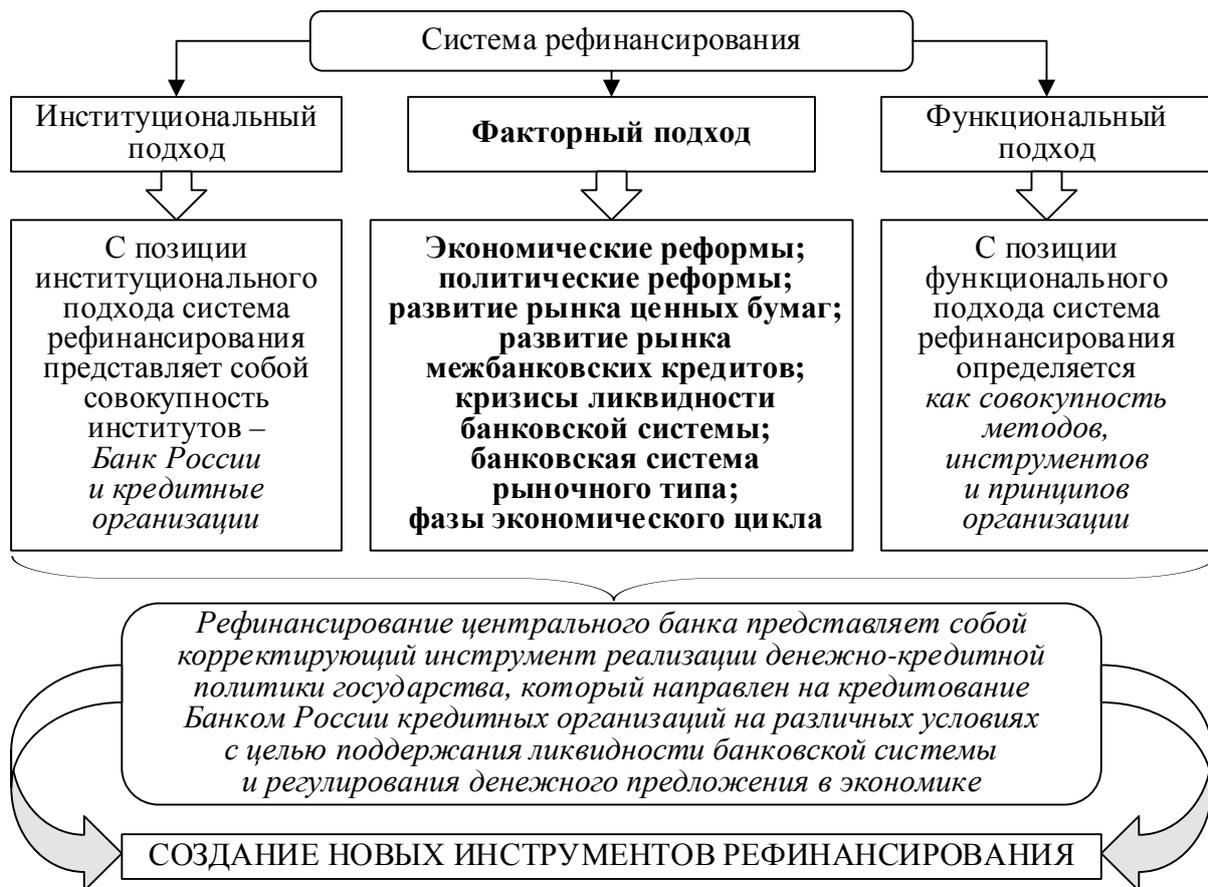


Рисунок 2 – Комплексное обоснование авторского понятия «рефинансирование» на основе факториального влияния на совокупную банковскую ликвидность

Исходя из вышеизложенного, автор диссертационного исследования представляет схему воздействия регулятора на кредитные организации (рисунок 3).

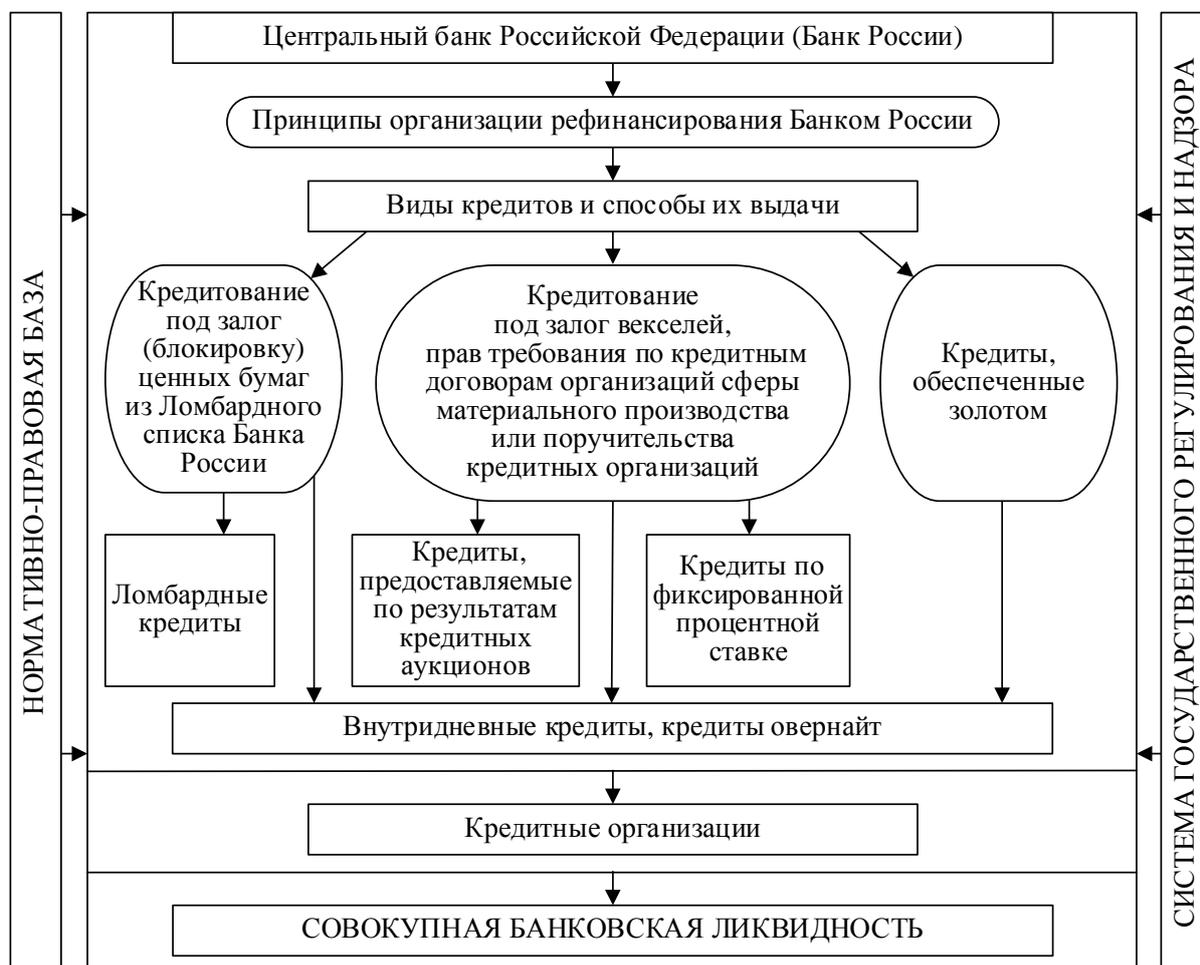


Рисунок 3 – Схема воздействия регулятора на кредитные организации

Согласно данной схеме субъект управления (Банк России) воздействует на объект (кредитные организации) с помощью отдельных механизмов (нормативная база, закрепляющая конкретные виды рефинансирования с использованием корректирующего инструментария, факторы, регулирование и надзор), результатом чего является состояние совокупной банковской ликвидности (рисунок 4).

Банк считается ликвидным, если он имеет доступ к средствам, которые могут быть привлечены по разумной цене в нужный момент. Это означает, что банк либо располагает необходимой суммой ликвидных средств, либо может быстро их получить с помощью займов или продажи активов. Таким образом, наиболее полным представляется определение совокупной банковской ликвидности как суммы расчетно-платежных средств в рамках банковского сектора, требуемой для устойчивого функционирования как всей банковской системы, так и каждого ее элемента.



Рисунок 4 – Система рефинансирования как фактор управления совокупной банковской ликвидностью



Рисунок 5 – Схема влияния системы рефинансирования на совокупную банковскую ликвидность в разные периоды развития экономики

В целях определения влияния системы рефинансирования на совокупную банковскую ликвидность предложена схема, учитывающая виды совокупной банковской ликвидности, ее инструменты при разных условиях предоставления и абсорбирования (рисунок 5).

В рамках логического метода научного исследования автором разработаны сценарии функционирования системы рефинансирования в условиях инерционного и кризисного подходов.

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; представлен алгоритм использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России; расширен единый пул 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.

В научном и академическом сообществе под методическими положениями понимается способ осуществления процесса. В связи с этим автором предлагаются методические положения по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России (рисунок 6).

Разработанный автором алгоритм является оригинальным. В практике формирования методического обеспечения инструментов рефинансирования такой алгоритм не применяется.

Банк России предусматривает создание единого пула обеспечения, который будет включать рыночные и нерыночные активы. Основной целью создания такого пула является обеспечение возможности для финансово стабильной кредитной организации получать все виды кредитов под любой вид обеспечения, которые будут входить в данный пул (ценные бумаги из Ломбардного списка Банка России; векселя и права требования по кредитным договорам; золото; иное имущество и иные виды активов).

Первый этап создания единого механизма рефинансирования включает в себя унификацию инструментов рефинансирования под обеспечение, состоящее из рыночных и нерыночных активов.

Второй этап – формирование единого пула обеспечения. Создание такого пула – одна из приоритетных задач Банка России, так как он послужит основой для управления ликвидностью в стране через широкую сеть организаций, получающих финансирование от Банка России (рисунок 7).

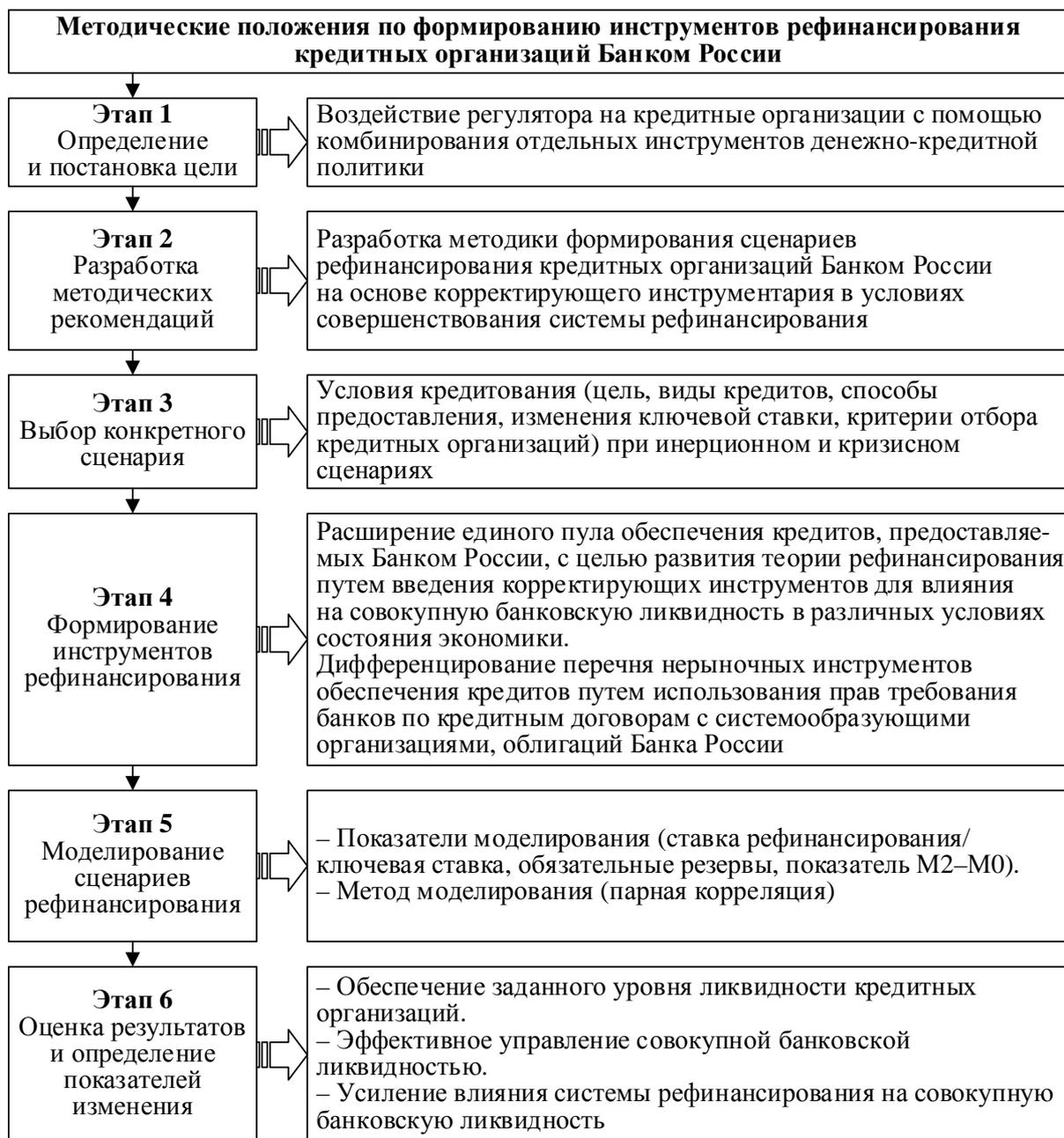


Рисунок 6 – Алгоритм использования методических положений по формированию инструментов рефинансирования кредитных организаций Банком России

Исходя из рисунка 7, целесообразно перечислить преимущества данного нововведения. Так, переход к единому механизму рефинансирования Банком России кредитных организаций позволит любой финансово устойчивой российской кредитной организации получить кредит Банка России, обеспеченный активами, входящими в пул обеспечения. Кроме того, единый пул обеспечения позволит кредитным организациям при получении рефинансирования в Банке России более эффективно управлять своим портфелем ценных бумаг. Банком России будет продолжена политика расширения реестра активов, используемых в качестве обеспечения по кредитам.



Рисунок 7 – Первый и второй этапы создания Банком России единого пула обеспечения

3. Разработана оригинальная методика формирования и осуществлено 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.

В рамках поставленной цели в диссертационном исследовании на основе теоретического и практического анализа, проведенного в диссертационной работе, автором предлагается методика формирования сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе корректирующего инструментария в условиях совершенствования системы рефинансирования (рисунок 8).



Рисунок 8 – Методика формирования сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе корректирующего инструментария в условиях совершенствования системы рефинансирования

Преимущества авторской методики заключаются в том, что сценарный подход позволяет регулировать банковскую ликвидность разных видов, что весьма актуально, так как банки испытывают разные проблемы фондирования в различные периоды. Банк России должен обладать уникальным набором универсальных инструментов с учетом специфики каждого, речь может идти и о рублевом, и о валютном рефинансировании.

Недостаток авторской методики состоит в том, что ее универсальность может достигаться только посредством внесения оперативных изменений в систему рефинансирования Банка России в зависимости от совокупности проблем в банковском секторе. С учетом проанализированной отечественной практики, зарубежного опыта рефинансирования кредитных организаций Банком России нами разработаны сценарии функционирования системы рефинансирования Банка России в зависимости от состояния экономики и совокупной ликвидности: инерционный и кризисный. Данные сценарии позволят конкретизировать и углубить такой документ, как «Основные направления денежно-кредитной политики», которые разрабатыва-

ет Банк России совместно с Правительством Российской Федерации в области рефинансирования.

Первый – *инерционный* – сценарий призван способствовать наращиванию качественных и количественных характеристик, которые необходимы для адекватного развития экономики. Он должен включать в себя инструменты регулирования краткосрочной ликвидности, а также инструменты среднесрочного финансирования, имеющие целевое назначение при выполнении социально значимых программ, реализуемых через широкий круг банков, для которых эти инструменты будут доступны. Таким образом, по мнению автора, данные инструменты будут способствовать развитию банковской системы и поддержанию ее стабильности.

Предложения автора при интерпретации данного сценария сводятся к тому, чтобы Банк России совершал рефинансирование средних и малых банков на срок 2–3 года. Эти банки, в свою очередь, будут кредитовать проекты, имеющие большую значимость для развития экономики региона или отдельной отрасли. Предоставление средств на такое долгосрочное целевое рефинансирование может осуществляться в рамках открытия кредитных линий, обеспечением по которым будут являться права требования по целевым кредитам. За основу может быть взят успешный опыт двухуровневой системы кредитования через уполномоченные региональные банки, реализованный Банком развития (Внешэкономбанком).

В связи с вышеизложенным автором диссертационного исследования предложено Банку России выпускать облигации «особого назначения». Средства, привлеченные от данного выпуска, образуют специальный фонд, предназначенный для оказания помощи банкам в период кризиса для поддержания их ликвидности. Размеры этого фонда будут достигать 10 % от всех привлеченных ресурсов банковской системы. Согласно результатам проведенных стресс-тестирований банковского сектора, единовременное изъятие 8 % пассивов банка может привести к его банкротству. Предполагается, что данные облигации будут иметь долгосрочный характер. Автор определяет период выпуска облигаций – 7 лет.

В случае наступления кризиса Банк России увеличит ликвидность банковской системы путем выплаты банкам денежных средств в обмен на свои облигации «особого назначения». Их основное отличие от предлагаемых ранее облигаций Банка России заключается в возможности досрочного погашения в случае кризиса; также они представляют интерес для кредитных организаций ввиду более высокой доходности (увеличение на 0,25 % по сравнению с облигациями Банка России) (рисунок 9).

Таким образом, привлеченные от размещения облигаций «особого назначения» ресурсы Банка России будут использоваться в качестве рефинансирования на долгосрочной основе и как финансовая поддержка в условиях кризиса.

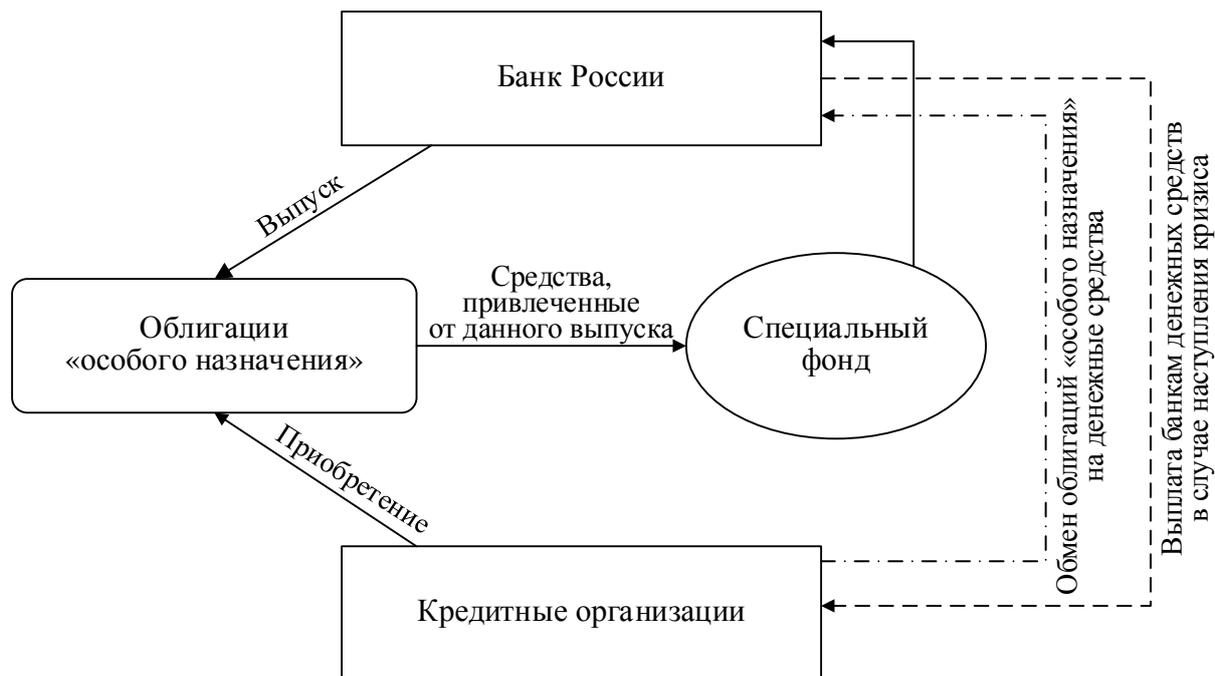


Рисунок 9 – Схема использования кредитными организациями облигаций «особого назначения» Банка России

Вместе с тем переход к залоговому пулу потребует: в первую очередь, изменения законодательной базы и нормативно-правовых актов Банка России; во-вторых, разработки и установления видов, фиксированных сроков и условий кредитов, единых требований к банкам-заемщикам и единого генерального кредитного договора; в-третьих, совершенствования программного обеспечения и разработки новых автоматизированных систем, алгоритма и методики предоставления таких кредитов. Усовершенствование системы рефинансирования Банка России означает, что она в условиях кризиса способствовала стабилизации не только банковского сектора, но и экономики в целом.

Второй – *кризисный* – сценарий должен включать в себя инструменты для поддержания банковской ликвидности в условиях дестабилизации экономики, в частности банковского сектора. Дело в том, что согласно теории экономических циклов периодичность возникновения кризисов составляет 7–12 лет, а банковская система стран отражает состояние экономики государства. Именно вследствие этого необходимо разрабатывать дополнительные меры по укреплению и защите банковской системы для предотвращения риска потери банковской ликвидности в условиях кризисной экономики. Источник кризиса может быть как преимущественно внешним (длительный период нестабильности на финансовых рынках, снижение цен на нефть, ухудшение международных отношений), так и внутренним (политическая или макроэкономическая нестабильность, включая циклический спад). Кроме того, следует учитывать, что в случае возникновения кризисных явлений на восстановление банковского сектора и экономики потребуется достаточное количество времени и ресурсов.

По мнению автора диссертационного исследования, в период кризисных явлений основная проблема заключается в том, что действующая в Российской Федерации система рефинансирования не обеспечивает осуществления главной функции банков – кредитования (например, в октябре – ноябре 2008 г. в России вследствие проблем банков с краткосрочной ликвидностью возникла угроза полного прекращения функционирования платежной системы из-за роста неплатежей).

Автором диссертационной работы предлагается осуществлять рефинансирование региональных банков под обеспечение активами градообразующих (системообразующих) предприятий в рамках упрощенного Положения Банка России от 12 ноября 2007 г. № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами». Право на рефинансирование предлагаем предоставить региональным банкам, принятым в Систему страхования вкладов, относящихся к первым двум группам финансовой устойчивости, под залог прав требования градообразующих (системообразующих) предприятий региона, находящихся в активах банков кредитов I и II категорий качества с определением индивидуального дисконта по кредитному портфелю каждого конкретного банка. Качество обеспечительного кредитного портфеля, полнота и адекватность сформированного резерва на возможные потери по ссудам должны быть подтверждены инспекционной проверкой регулятора. В свою очередь, кредитование региональными банками градообразующих (системообразующих) предприятий будет осуществляться под гарантию (поручительство) правительства соответствующего субъекта Российской Федерации.

Данное предложение предусматривает тесное взаимодействие территориальных учреждений Банка России по предоставлению объективной и полной информации о надежности и устойчивости региональных банков-заемщиков с правом рекомендации на участие в таких операциях конкретных региональных банков. По мнению автора, данный проект не потребует больших финансовых затрат на создание инфраструктуры и разработку нормативной базы.

Для качественной оценки эффективности механизмов рефинансирования предлагается рассмотреть моделирование влияния денежно-кредитной политики Банка России на величину безналичных денежных средств (агрегаты M2–M0), т.е. показатель величины ликвидности банковского сектора. По мнению автора, актуальность моделирования связана с необходимостью прогнозирования результатов применения тех или иных инструментов регулирования денежного предложения.

Банк России может опосредованно влиять на уровень ликвидности банковского сектора, изменяя параметры механизмов денежно-кредитной политики. К наиболее важным параметрам, которые будут рассмотрены автором далее, относятся:

- величина ключевой ставки по кредитам Банка России;
- величина норм обязательного резервирования.

Для анализа принят период с 1 января 2013 г. по 1 февраля 2018 г., который включает в себя экономический кризис 2014–2015 гг. Изменение параметров рефинансирования и обязательных резервов приведено на рисунке 10, построенном по расчетам автора, с учетом применения ключевой ставки взамен ставки рефинансирования с 13 сентября 2013 г.



Рисунок 10 – Изменение основных параметров денежно-кредитной политики

Для определения связи между исследуемыми переменными, а также структуры этих связей использован корреляционный анализ. Результирующий показатель – объем безналичных денежных средств (агрегаты М2–М0) по месяцам; объясняющие переменные – ключевая ставка Банка России (ставка рефинансирования) и норматив обязательного резервирования. Количество наблюдений $n = 62$; уровень надежности 95 %. Наибольшей статистической значимостью обладает зависимость объема безналичных денежных средств от норм обязательного резервирования, также имеется зависимость от величины ключевой ставки; при этом обе зависимости носят прямой характер. Дальнейшее рассмотрение зависимости объема безналичных денежных средств будет осуществляться в зависимости от ключевой ставки, так как ее изменение носит более системный характер. Для рассмотрения качественных зависимостей денежной массы от ключевой ставки разобьем анализируемый период на три участка с соответствующими параметрами (таблица 1).

Таблица 1 – Основные параметры изменения денежно-кредитной политики по разбивке рассматриваемого периода (с 01.01.2013 по 01.02.2018)

Показатель	01.01.2013– 01.03.2014 (1)	01.04.2014– 01.01.2015 (2)	01.02.2015– 01.02.2018 (3)
Изменение ставки рефинансирования/ключевой ставки, %	5,5–8,25	7,0–17,0	7,75–17,0
Денежная масса, млрд р.:			
на начало периода	20 734,6	22 911,2	24 333,5
на конец периода	23 469,0	24 444,3	33 434,4

Правильность разделения на периоды можно подтвердить посредством рассмотрения зависимости скорости изменения объема безналичных денежных средств от величины процентной ставки рефинансирования/ключевой ставки.

Рассчитанные значения графически представлены на рисунках 11–13.



Рисунок 11 – Графическое изображение зависимости скорости изменения объема безналичных денежных средств от величины процентной ставки рефинансирования/ключевой ставки за период с 01.01.2013 по 01.03.2014 (период 1)

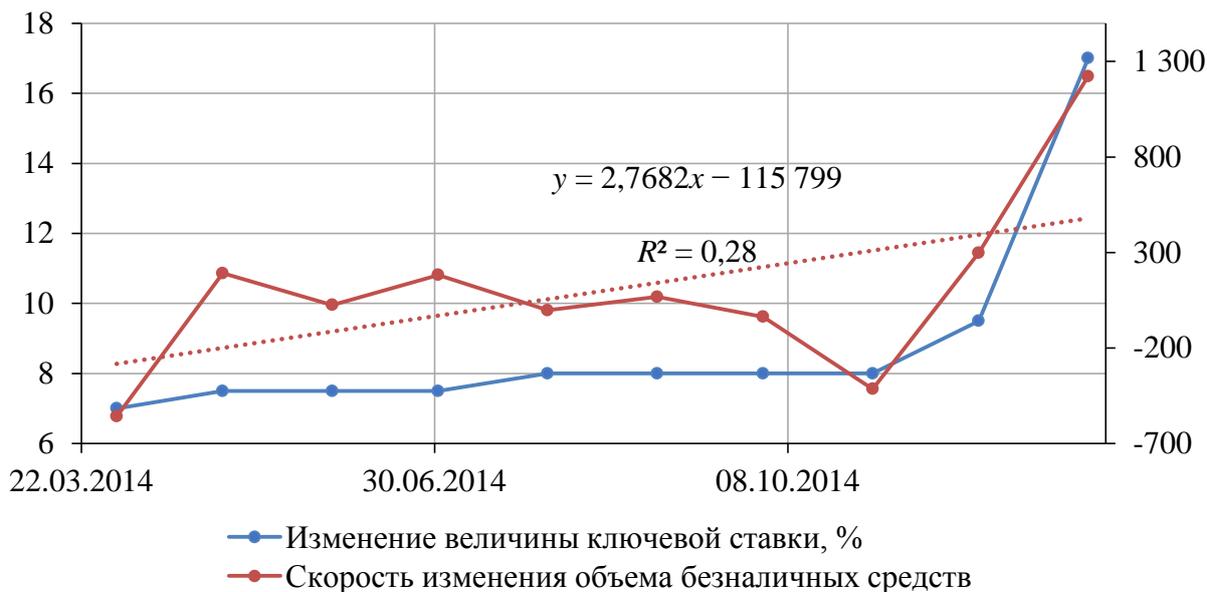


Рисунок 12 – Графическое изображение зависимости скорости изменения объема безналичных денежных средств от величины процентной ставки рефинансирования/ключевой ставки за период с 01.04.2014 по 01.01.2015 (период 2)



Рисунок 13 – Графическое изображение зависимости скорости изменения объема безналичных денежных средств от величины процентной ставки рефинансирования/ключевой ставки за период с 01.02.2015 по 01.02.2018 (период 3)

Качественный анализ трех периодов позволил сделать следующие выводы, касающиеся совершенствования параметров механизмов кредитно-денежной политики.

1. Увеличение величины ключевой ставки при переходе через определенное максимальное значение позволяет ускорить рост объемов безналичных денежных средств в прямом направлении.

2. Медленное уменьшение величины ключевой ставки позволяет не наращивать скорость увеличения объемов безналичных денежных средств.

3. Увеличение ставки на 9 % позволило уменьшить скорость изменения объемов безналичных денежных средств и выйти сразу на стабильный уровень скорости изменения объема безналичных денежных средств; период выхода на стабильный уровень составил 30 месяцев.

Выводы позволяют сформулировать следующие рекомендации: необходимость постоянного контроля объемов безналичных средств и своевременного медленного изменения величины ключевой ставки в правильном направлении для предотвращения существенных скачков объемов безналичных денежных средств.

Автор диссертационного исследования считает, что Банку России следует проводить реструктуризацию системы рефинансирования, не дожидаясь очередных финансовых потрясений. Для этого необходимо предпринять меры, позволяющие устранить имеющиеся недостатки механизма перераспределения ликвидности в банковской системе, развивающие денежный рынок и выводящие целевые процентные ориентиры денежно-кредитной политики.

Смоделированные прогнозы на кратко- и среднесрочную перспективу представлены на рисунках 14 и 15. При снижении ключевой ставки скорость роста разницы М2–М0 ниже, чем при росте ключевой ставки, что демонстрируют приведенные рисунки, и, соответственно, наоборот.

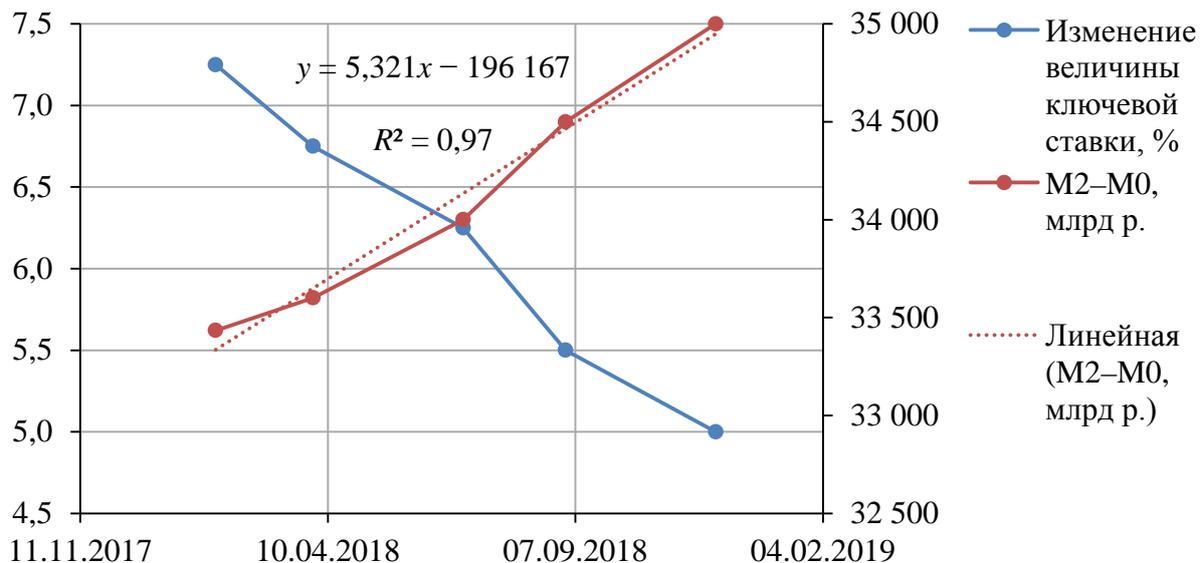


Рисунок 14 – Смоделированный прогноз зависимости величины безналичных денежных средств от снижения ключевой ставки на кратко- и среднесрочную перспективу

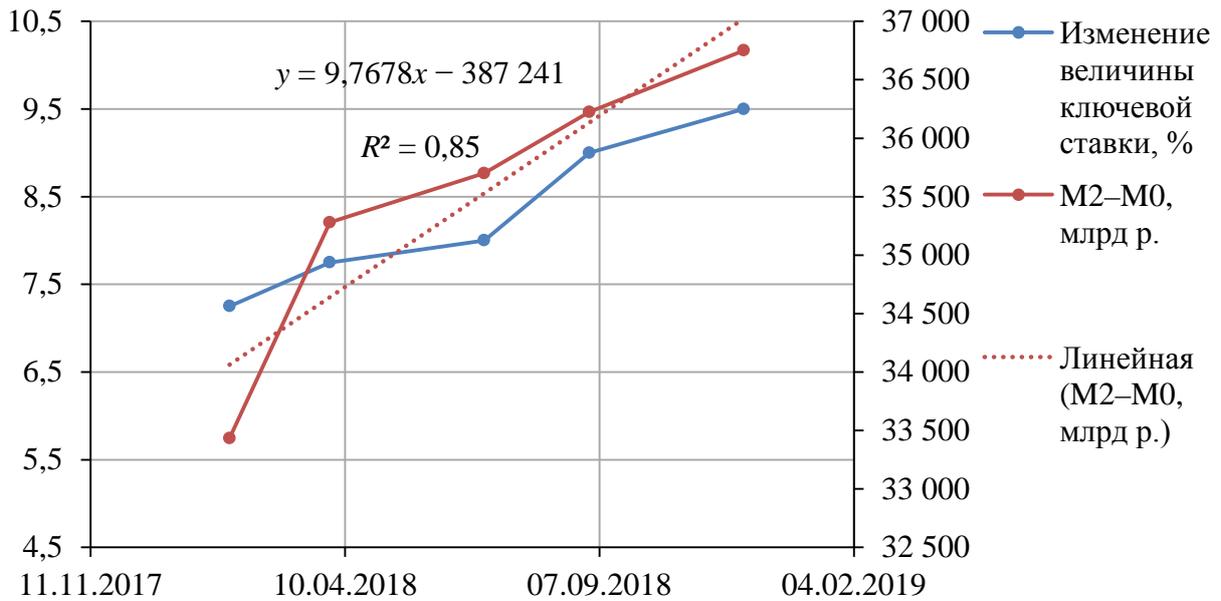


Рисунок 15 – Смоделированный прогноз зависимости величины безналичных денежных средств от увеличения ключевой ставки на кратко- и среднесрочную перспективу

Следует отметить, что в современной экономической ситуации нашей стране необходимо сдерживать инфляционные провалы при одновременном стимулировании экономического роста. Денежно-кредитная политика Банка России имеет большое значение для России. Особенность ее заключается в том, что существуют различные инструменты и методы денежно-кредитного регулирования, которые активно использует Банк России для укрепления устойчивости банковской системы и достижения целей кредитной политики. Поэтому необходимо наличие эффективно функционирующей системы рефинансирования кредитных организаций. Это должна быть четко структурированная система с ясной законодательной основой и эффективно функционирующими инструментами. Она должна включать в себя: во-первых, сам финансовый рынок, где должна быть сформирована работающая система межбанковского кредитования; во-вторых, Банк России, который, со своей стороны, должен обеспечивать банковской системе необходимое доступное рефинансирование. В целом новая система позволит усовершенствовать механизм рефинансирования банковской деятельности, расширить совокупность вариантов обеспечения, которые признаются Банком России подходящими для выдачи краткосрочных займов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основании выполненных в диссертационной работе исследований получено решение актуальной научно-практической задачи – развитие теоретических и методических подходов к анализу процесса функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России, построение и аргументация сценариев усиления ее влияния на совокупную банковскую ликвидность.

Основные выводы, научные и практические результаты работы заключаются в следующем.

1. Систематизированы основные теоретические положения системы рефинансирования кредитных организаций Банком России:

– определено базовое место рефинансирования в денежно-кредитном регулировании, позволяющее сформировать эффективный инструментарий управления денежной массой;

– раскрыто содержание понятия рефинансирования кредитных организаций Банком России как корректирующего инструмента реализации денежно-кредитной политики государства, который обеспечивает кредитование Банком России кредитных организаций на различных условиях с целью поддержания ликвидности банковской системы и регулирования денежного предложения в экономике;

– 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.

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;

– определен пул долгосрочных источников рефинансирования для поддержания банковской системы;

– дифференцирован перечень нерыночных инструментов обеспечения кредитов путем использования: прав требования банков по кредитным договорам с системообразующими организациями, облигаций Банка России.

3. Разработана оригинальная методика формирования и осуществлено моделирование сценариев рефинансирования кредитных организаций Банком России на основе корректирующего инструментария денежно-кредитного регулирования, что привело к усилению влияния системы рефинансирования Банка России на совокупную банковскую ликвидность.

Предлагаемый авторский подход позволит эффективнее управлять совокупной банковской ликвидностью и обеспечивать заданный уровень ликвидности кредитных организаций через механизмы рефинансирования. Результаты диссертационного исследования могут служить основой для дальнейших исследований в области совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций. Реализация рекомендаций, выработанных в ходе исследования, позволит привести систему рефинансирования в Российской Федерации в соответствие потребностям банковского сектора.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в изданиях, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК РФ

1. Родичев, И. А. Теоретические основы анализа финансовой устойчивости кредитных организаций в современных экономических условиях / И. А. Родичев, **В. Б. Родичева**, Н. Н. Мокеева // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2018. – № 3(161). – С. 9–14. – 0,38/0,2 п. л.

2. **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.

3. **Родичева, В. Б.** Проблемы налогообложения операций с ценными бумагами / В. Б. Родичева, Н. Н. Мокеева // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2016. – № 4(138). – С. 50–53. – 0,25/0,1 п. л.

4. **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.

5. **Родичева, В. Б.** Эволюционная парадигма политики рефинансирования Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] / В. Б. Родичева // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 6. – Режим доступа : <http://www.science-education.ru/120-15917>. – 0,56 п. л.

6. 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.

7. **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.

8. Мокеева, Н. Н. Понятие, виды и порядок рефинансирования банков / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Финансы и кредит. – 2013. – № 29(557). – С. 43–51. – 0,56/0,4 п. л.

9. Мокеева, Н. Н. Деятельность федеральных органов власти и Банка России по реализации мероприятий в сфере банковского регулирования / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Фундаментальные исследования. – 2013. – № 10, ч. 1. – С. 173–177. – 0,31/0,25 п. л.

10. 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.

Статьи в изданиях, входящих в международные реферативные базы данных и системы цитирования

11. Yuzvovich, L. I. Financial and Credit Mechanism for Attraction of Real Investments in a System of Money Flows Regulation / L. I. Yuzvovich, E. G. Knyazeva, R. Y. Lugovtsov, E. V. Kuklina, **V. B. Rodicheva** // Mediterranean Journal of Social Sciences. – 2015. – Vol. 6, No. 3 (Supplement 3). – P. 90–100. – 0,69/0,14 п. л.

Учебники и учебные пособия

12. Международные валютно-кредитные отношения : учеб. пособие / С. А. Лукьянов, Е. Г. Князева, Л. И. Юзвович, **В. Б. Родичева** [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015. – 296 с. – 18,5/0,75 п. л.

13. Князева, Е. Г. Международный валютный рынок и валютный дилинг : учеб. пособие / Е. Г. Князева, Н. Н. Мокеева, **В. Б. Родичева**, В. Е. Заборовский. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2014. – 120 с. – 7,5/0,44 п. л.

Монографии

14. **Родичева, В. Б.** Рынок ипотечного кредитования: проблемы и перспективы / В. Б. Родичева, И. В. Гараева // Финансы, денежное обращение и кредит: теоретическая модель, вызовы и перспективы развития : монография / под ред. Е. Г. Князевой. – М. : Изд. дом Академии естествознания, 2018. – С. 206–212. – 0,44/0,25 п. л.

Статьи и материалы в прочих изданиях

15. **Родичева, В. Б.** Проблемы и перспективы развития имущественного страхования в Российской Федерации / В. Б. Родичева, Н. Н. Мокеева // Российские регионы в фокусе перемен : сб. докл. XI Междунар. конф. – Екатеринбург : Изд-во УМЦ УПИ, 2016. – Ч. 2. – С. 909–918. – 0,63/0,4 п. л.

16. **Родичева, В. Б.** Характеристика современного состояния и анализ проблем российской банковской системы / В. Б. Родичева // Устойчивое развитие российских регионов: экономическая политика в условиях внешних и внутренних шоков : сб. материалов XII Междунар. науч.-практ. конф. – Екатеринбург, 2015. – С. 395–412. – 1,13 п. л.

17. **Родичева, В. Б.** Реализация государственными органами правовых принципов регулирования банковской деятельности в Российской Федерации / В. Б. Родичева // Устойчивое развитие российских регионов: от Таможенного союза к Евразийскому : материалы XI Междунар. науч.-практ. конф. по проблемам экон. развития в соврем. мире. – Екатеринбург : УрФУ, 2014. – С. 380–383. – 0,25 п. л.

18. **Красногор (Родичева), В. Б.** Сущность, принципы и механизмы бюджетного федерализма в РФ / В. Б. Красногор // Устойчивое развитие российских регионов: Россия и ВТО : сб. ст. X Междунар. науч. конф. по проблемам экон. развития в соврем. мире. – Екатеринбург : УрФУ, 2013. – Т. 1. – С. 367–369. – 0,19 п. л.

19. Мокеева, Н. Н. Особенности режима иностранных инвестиций в банковской системе РФ / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Устойчивое развитие российских регионов: Россия и ВТО : сб. ст. X Междунар. науч. конф. по проблемам экон. развития в соврем. мире. – Екатеринбург : УрФУ, 2013. – Т. 2. – С. 72–75. – 0,25/0,15 п. л.

20. Мокеева, Н. Н. Центральный банк Российской Федерации: новые механизмы рефинансирования / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Актуальные проблемы финансовых рынков и финансовых институтов : сб. науч. тр. / под ред. Е. Г. Князевой, Л. И. Юззович. – Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2013. – С. 157–169. – 0,81/0,5 п. л.

21. Мокеева, Н. Н. Теоретические основы сущности и функций центрального банка / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Актуальные проблемы финансовых рынков и финансовых институтов : сб. науч. тр. / под ред. Е. Г. Князевой, Л. И. Юззович. – Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2013. – С. 146–156. – 0,69/0,4 п. л.

22. **Красногор (Родичева), В. Б.** Влияние фискальной и денежно-кредитной политики на экономику страны / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Актуальные проблемы налоговой политики : сб. ст. участников IV Междунар. науч.-практ. конф. молодых налоговедов. – Екатеринбург : УрФУ, 2012. – С. 262–267. – 0,38/0,25 п. л.

23. **Красногор (Родичева), В. Б.** Новые механизмы рефинансирования ЦБ РФ / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Новые тенденции в экономике и управлении организацией : сб. науч. тр. XI Междунар. науч.-практ. конф. – Екатеринбург : УрФУ, 2012. – С. 174–177. – 0,25/0,15 п. л.

24. **Красногор (Родичева), В. Б.** Перспективные направления развития банковской системы России / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Устойчивое развитие российских регионов: экономика политических процессов и новая модель пространственного развития : докл. IX Междунар. науч.-

практ. конф. по проблемам экон. развития в соврем. мире. – Екатеринбург : Изд-во УрФУ, 2012. – С. 202–203. – 0,13/0,06 п. л.

25. Мокеева, Н. Н. Влияние валютных интервенций на валютный курс / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Молодежь в образовании, науке, бизнесе и власти : тез. докл. XIV Всерос. экон. форума науч.-исслед. работ молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий» с междунар. участием в рамках II Евразийского экономического форума молодежи «ДИАЛОГ ЦИВИЛИЗАЦИЙ – „ПУТЬ НА СЕВЕР“» : в 11 ч. / отв. за вып. М. В. Федоров, Э. В. Пешина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2011. – Ч. 11. – С. 35–36. – 0,13/0,06 п. л.

26. Марамыгин, М. С. Политика Банка России в области рефинансирования / М. С. Марамыгин, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Молодежь в образовании, науке, бизнесе и власти: тез. докл. XIV Всерос. экон. форума науч.-исслед. работ молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий» с междунар. участием в рамках II Евразийского экономического форума молодежи «ДИАЛОГ ЦИВИЛИЗАЦИЙ – „ПУТЬ НА СЕВЕР“» : в 11 ч. / отв. за вып. М. В. Федоров, Э. В. Пешина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2011. – Ч. 11. – С. 15–16. – 0,13/0,06 п. л.

27. **Красногор (Родичева), В. Б.** Современная политика Центрального банка РФ в области рефинансирования / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Конкурентоспособность регионов и субъектов хозяйствования в условиях преодоления кризиса : материалы XIII Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. М. В. Федоров, В. П. Иваницкий. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2010. – Ч. 1. – С. 120. – 0,06/0,03 п. л.

28. **Красногор (Родичева), В. Б.** Политика управления международными резервами РФ в современных условиях / В. Б. Красногор // Евразийское экономическое пространство: проблемы и тенденции развития : материалы XII Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. Ю. Э. Слепухина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2009. – Ч. 2. – С. 43–44. – 0,12 п. л.

29. **Красногор (Родичева), В. Б.** Особенности девальвации рубля в России / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Евразийское экономическое пространство: проблемы и тенденции развития: материалы XII Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. Ю. Э. Слепухина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2009. – Ч. 2. – С. 44–45. – 0,12/0,05 п. л.

30. Казак, А. Ю. Проблемы денежно-кредитной политики России / А. Ю. Казак, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Фундаментальные исследования. – 2008. – № 2. – С. 126–127. – 0,13/0,09 п. л.

31. Мокеева, Н. Н. Необходимость совершенствования правовых аспектов банковской системы России / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Конкурентоспособность территорий и предприятий в формирующейся новой экономике : материалы XI Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. Ю. Э. Слепухина, В. П. Иваницкий. – Ека-

теринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. – Ч. 3. – С. 64–65. – 0,13/0,06 п. л.

32. **Красногор (Родичева), В. Б.** Проблематика рынка банковских услуг в России / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Современные проблемы экономики, менеджмента и маркетинга : материалы Междунар. науч.-практ. конф. – Нижний Тагил : НТИ (ф) УГТУ-УПИ, 2008. – С. 112–115. – 0,25/0,13 п. л.

33. Мокеева, Н. Н. Проблематика рынка банковских услуг в России / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Конкурентоспособность территорий и предприятий в формирующейся новой экономике : материалы XI Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. Ю. Э. Слепухина, В. П. Иваницкий. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. – Ч. 3. – С. 63–64. – 0,13/0,06 п. л.

34. **Красногор (Родичева), В. Б.** Роль интернет-банкинга в банковской деятельности / В. Б. Красногор // Актуальные проблемы экономики и управления: теория и практика : тез. докл. I Междунар. студенч. науч.-практ. конф. : в 3 т. – Воронеж : Изд.-полигр. центр Воронежского гос. ун-та, 2008. – Т. II. – С. 113. – 0,06 п. л.

35. Толмачева, О. В. Эмиссия денег как источник финансирования военных расходов в период Первой мировой войны / О. В. Толмачева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Финансы, денежное обращение и кредит : науч. зап. / отв. ред. А. Ю. Казак. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. – Вып. 23. – С. 170–176. – 0,44/0,2 п. л.

36. **Красногор (Родичева), В. Б.** Методы банков по управлению валютными рисками / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Инновационные механизмы управления инвестициями. Недвижимость. Банки. Страхование : материалы Всерос. науч.-практ. конф. (с междунар. участием) / отв. за вып. М. В. Федоров, Ю. Э. Слепухина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. – С. 81–83. – 0,19/0,1 п. л.

37. **Красногор (Родичева), В. Б.** Валютная политика России в современных условиях / В. Б. Красногор, Н. Н. Мокеева // Конкурентоспособность территорий и предприятий меняющейся России : материалы X Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. В. П. Иваницкий. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2007. – Ч. 2. – С. 31. – 0,06/0,05 п. л.

38. Мокеева, Н. Н. Основные направления совершенствования денежно-кредитной политики в 2007 г. / Н. Н. Мокеева, **В. Б. Красногор (Родичева)** // Конкурентоспособность территорий и предприятий меняющейся России : материалы X Всерос. форума молодых ученых и студентов : в 4 ч. / отв. за вып. В. П. Иваницкий. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2007. – Ч. 2. – С. 49–50. – 0,13/0,08 п. л.

Подписано в печать 05.07.2018.
Формат 60 × 84 ¹/₁₆. Гарнитура Таймс. Бумага офсетная. Печать плоская.
Уч.-изд. л. 1,5. Тираж 200 экз. Заказ 398.

Отпечатано с готового оригинал-макета в подразделении оперативной полиграфии
Уральского государственного экономического университета
620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45