

**В диссертационный совет Д 002.009.02
при Федеральном государственном
бюджетном учреждении науки
Институте экономики
Российской академии наук**

ОТЗЫВ

официального оппонента д.э.н., доцента, главного научного сотрудника,
руководитель Отдела экономических исследований Института Европы РАН
Бажана Анатолия Ивановича на диссертацию **Кочетовской Оксаны Сергеевны**
на тему «**Влияние внешних шоков на банковский сектор экономики России**»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 08.00.14 – Мировая экономика

Актуальность темы диссертационного исследования.

Диссертационная работа Кочетовской О.С. написана на весьма актуальную тему. Определённая открытостью банковской системы России, её зависимость от мирового рынка банковских услуг создало ситуацию, при которой потрясения мировой экономики, так называемые внешние шоки, так или иначе, воздействуют на банковскую систему России, несут риски её дестабилизации. В этих условиях актуальными становятся всякие научные исследования, в которых поставлена и решается задача выявления влияния внешних шоков на ключевые показатели российской банковской системы, что необходимо, прежде всего, для проведения эффективной политики ЦБ РФ по защите российских банков от внешних факторов дестабилизации. К таким работам, безусловно, относится и представленное диссертационное исследование.

Общая характеристика работы.

Следует отметить, что основные положения диссертации и его результаты получены автором на основе правильного использования научных методов исследования, принципов формальной логики, сравнительного статистического и системного анализа, синтеза и обобщения, удачного сочетания исторического и логического подходов. Заявленная тема работа успешно раскрыта автором, согласно поставленным задачам, в трех главах исследования.

В первой главе анализируется ситуация в мировой банковской системе, возникшая на фоне мирового финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг.

Автор при этом выявляет, какого рода внешние шоки повлияли на функционирование национальных банковских систем, включая и российский банковский сектор.

Вторая глава исследования посвящена характеристике банковской системы Российской Федерации с начала XXI века на основе анализа основных банковских показателей и структуры российской банковской среды. Особо стоит отметить скрупулёзно и детально проведенный анализ степени открытости российских банков в результате исследования таких факторов, как внешние активы и пассивы банковского сектора, участия иностранных банков в экономике нашей страны и проникновения национальных банков в хозяйственную деятельность других стран. Все это, в свою очередь, позволило сделать вывод, имеющий определённую научную новизну, о том, какую роль сыграли внешние шоки на разных этапах развития банковского сектора России. Во второй главе, кроме того, автор анализирует динамику основных банковских показателей за 2000-2017 гг., находившихся под влиянием внешнего воздействия. Он справедливо отмечает, что в кризисе 2014-2016 гг. именно внешние факторы (завершение политики количественного смягчения в США, внутренние события на Украине, введенные в отношении РФ санкции и падение цен на нефть) стали определяющими в неблагоприятном влиянии на положение российских банков.

В третьей главе рассмотрены меры государственной политики, применяемые в условиях внешних шоков. Автор подробно исследует инструментарий, который ЦБ РФ и Правительство РФ использовали для защиты банковской системы от внешнего воздействия, что позволило Кочетовской О.С. дать обоснованную оценку эффективности деятельности денежных властей.

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

Достоверность и обоснованность научных положений, сформулированных в работе, основано на проработке автором большого объёма научной литературы и статистических данных, относящихся к теме исследования. Информационной и статистической базой диссертации служат научные монографии и статьи в ведущих экономических журналах, доклады зарубежных и отечественных ученых

и научных центров, материалы научных конференций, данные Центрального Банка РФ, Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, Федеральной резервной системы США.

Научные положения и выводы работы опубликованы в 4 статьях, в том числе 3 из них - в рецензируемых научных журналах, включенных в Перечень ВАК при Минобрнауки России, а также прошли апробацию на 9 международных и российских конференциях.

Научная новизна результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных на основе проведенного исследования.

Научная новизна диссертационной работы Кочетовской О.С. состоит в следующем:

- В диссертации сформулированы ключевые особенности развития мировой банковской системы после мирового финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг.
- Автор показал роль позитивных и негативных внешних шоков, которые оказали влияние на развитие российской банковской системы.
- На основе проведенного анализа различных показателей банковского сектора РФ автор определил основные каналы влияния внешних шоков на российские банки в периоды до мирового финансово-экономического кризиса (в 2008-2009 гг. и в 2014-2016 гг.). Было также показано, как отразилось воздействие экзогенных факторов на динамике банковского сектора страны в кризисные периоды.
- Автор самостоятельно обосновал и сформулировал предложения по совершенствованию регулирования российской банковской системы для противодействия негативному воздействию внешних шоков.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость научных положений и выводов работы состоит в определении роли внешних шоков в развитии банковской системы нашей страны.

Практическая значимость исследования заключается в выявлении автором ключевых недостатков политики ЦБ РФ в условиях действия внешних шоков, начиная с 2008 г., а также в разработке ряда рекомендаций по совершенствованию

этой политики, что в дальнейшем может помочь избежать допущенных ранее Банком России ошибок.

Научные положения диссертационного исследования могут быть использованы Центральным банком Российской Федерации при проведении политики регулирования банковского сектора, а также при разработке и преподавании в вузах таких учебных курсов, как «Мировая экономика», «Мировая банковская система» и др.

Замечания и рекомендации.

В то же время диссертация не лишена некоторых недостатков.

Так диссертант правильно формулирует причины внешних шоков, которые породили нехватку банковской ликвидности в 2014-2016 гг. (введенные в отношении РФ санкции и падение цен на нефть) (с. 67 диссертации). Однако следовало бы, на наш взгляд, отметить в диссертации, что сила этих шоков была искусственно умножена в результате неадекватной для тех условий политики Банка России, который вместо того, чтобы нарастить рефинансирование российских банков, и тем самым в какой-то мере компенсировать сокращение его кредитования на мировом финансовом рынке, увеличил чуть ли не в 2 раза ключевую процентную ставку, что сделало практически невозможной такую компенсацию.

В качестве одного из недостатков монетарной политики Банка России в 2014 г. диссертант называет проведение валютных интервенций, что потребовало расходования золотовалютных резервов (с. 101 диссертации, с. 22 автореферата). На наш же взгляд, альтернативы интервенциям для того, чтобы удержать курс рубля не было. Другое дело, что ЦБ проводил эту акцию неумело и с опозданием: интервенции могли бы быть весьма действенны в начальной фазе, когда только наметилось падение цен на нефть и появлялись первые признаки снижения курса рубля. В этот период валютную спекуляцию можно было задуть в зародыше массовой продажей иностранной валюты. ЦБ же начал проводить интервенции, когда паника и всеобщее стремление перевести ликвидность в форму иностранной валюты охватила подавляющую часть предприятий и физических лиц. Невелик были инъекции долларов и евро на валютном рынке, проведенные Банком России, что не позволило затормозить развитие спекулятивной ситуации. В

результате курс рубля подскочил почти в 2 раза, а производный рост товарных цен на внутреннем рынке породил недостаток спроса, который привёл к падению национального производства.

Говоря о влиянии глобального кризиса на страны с развивающимися рынками, автор отмечает, что кризис усилил позиции этих стран в мировой банковской системе «...за счёт расширения посредничества между собой, а не в глобальном масштабе...» (с. 30 диссертации, с.13 автореферата). По нашему же мнению, противопоставлять расширение банковского посредничества между развивающимися экономиками глобальным процессам не обосновано. По нашему мнению, усиление банковского взаимодействия на уровне экономик с развивающимися рынками следует рассматривать как элемент глобализации мирового рынка капиталов, а не как нечто, находящееся вне этого процесса.

Эти и некоторые другие недостатки диссертации, однако не снижают высокой оценки, которую она заслуживает.

Заключение.

Диссертационная работа Кочетовской О.С. является самостоятельным исследованием, которое выполнено согласно паспорту специальности 08.00.14 – Мировая экономика по следующим пунктам: п.6. Последствия глобализации для развитых и развивающихся стран. Взаимоотношения мирового экономического авангарда и мировой периферии, п.8. Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях. Международная координация экономической политики. Сохранение и трансформация экономического суверенитета, п.24. Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов.

Содержание и основные выводы в полной мере отражены в автореферате диссертации.

На основании выше изложенного можно сделать вывод, что диссертация Кочетовской О.С. на тему «Влияние внешних шоков на банковский сектор экономики России» отвечает требованиям Постановления Правительства РФ от 24

сентября 2013 г. N 842 "О порядке присуждения ученых степеней", а её автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук (08.00.14),
доцент, главный научный сотрудник,
руководитель Отдела экономических
исследований Института Европы РАН

А.И. Бажан

Контактные данные:

Россия, 125009, г. Москва, Моховая ул., дом 11, стр. 3
Тел.: +7 (495) 629-36-98 , +7 (495) 692-29-36
e-mail: aibazhan@bk.ru

Личную подпись сотрудника ИЕ РАН
А.И. Бажан удостоверяю
Начальник отдела кадров ИЕ

Ген. Н.В. Герасимов

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ НАУКИ
ИНСТИТУТ ЕВРОПЫ РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК
ОТДЕЛ
КАДРОВ